



QUIMPAC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

QUIMPAC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados	4
Estado separado de resultados integrales	5
Estado separado de cambios en el patrimonio	6
Estado separado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros separados	8 - 45

US\$ = Dólar estadounidense
S/. = Nuevo sol



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Quimpac S.A.

31 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Quimpac S.A.**, que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 30.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en 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 obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe



31 de marzo de 2015
Quimpac S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo de énfasis sobre información consolidada, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Quimpac S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis por cambio de política contable

Como se explica en la Nota 5 a los estados financieros separados, en el año 2014 la Compañía adoptó la práctica contable de reconocer las inversiones mantenidas en subsidiarias y asociada aplicando el método de participación patrimonial.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Quimpac S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de las inversiones en sus subsidiarias y asociada medidas por el método de participación patrimonial y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Quimpac S.A. y subsidiarias, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Joseph A. Aparicio y Asociados

Refrendado por

-----(socio)

Juan M. Arrarte
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-20621

QUIMPAC S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de	
		2014	2013 (i)	2014	2013 (i)
		S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Activo corriente					
Efectivo y equivalente de efectivo	7	3,441	70,268	97,619	6,690
Cuentas por cobrar comerciales	8	59,484	54,568	59,757	81,432
Otras cuentas por cobrar relacionadas	9	224	10,499	693	31,918
Otras cuentas por cobrar	10	26,446	26,553	40,987	120,040
Existencias	11	108,744	101,509	72,529	
Gastos contratados por anticipado		5,694	5,847	2,890	
Total del activo corriente		204,033	269,244	274,575	
Activo no corriente					
Anticipos otorgados	10	7,330	7,330	4,156	
Inversiones disponibles para la venta	12	20,664	-	-	
Inversiones en subsidiarias y asociada		125,096	131,523	115,183	
Propiedades de inversión	13	29,907	8,786	9,150	
Inmuebles, maquinaria y equipo		1,381,024	1,076,280	840,768	
Activos intangibles		29,111	29,698	30,388	
Total del activo no corriente		1,563,132	1,253,617	999,645	
Total activo		1,797,165	1,522,861	1,274,220	
PASIVO Y PATRIMONIO					
Parte corriente de obligaciones financieras					
Cuentas por pagar comerciales	14	57,474	82,518	57,474	6,690
Otras cuentas por pagar	15	170,509	104,297	170,509	81,432
Total del pasivo corriente	16	244,430	19,525	244,430	31,918
Pasivo no corriente					
Instrumentos financieros derivados		3,526	672	3,526	8,635
Obligaciones financieras	14	592,692	475,339	592,692	405,659
Pasivo por impuesto a la renta diferido	17	127,029	120,631	127,029	99,513
Total del pasivo no corriente		723,247	596,642	723,247	513,807
Total de pasivo		967,677	802,982	967,677	633,847
PATRIMONIO					
Capital	19	261,686	231,683	261,686	191,533
Acciones de inversión		43,583	38,586	43,583	31,916
Excedente de revaluación		160,781	106,852	160,781	53,901
Reserva legal		43,710	38,327	43,710	38,327
Otras reservas		38,578	38,965	38,578	20,344
Resultados no realizados		6,475	-	6,475	-
Resultados acumulados		274,675	265,466	274,675	304,252
Total patrimonio		829,488	719,879	829,488	640,373
Total pasivo y patrimonio		1,797,165	1,522,861	1,797,165	1,274,220

(i) Estos estados financieros han sido modificados para reflejar la aplicación del método de participación patrimonial, afectándose la cuenta Inversiones en subsidiarias y asociadas del activo y el patrimonio (ver Nota 5).

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 45 forman parte de los estados financieros separados.

QUIMPAC S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre	
		2014 S/.000	2013 (i) S/.000
Ventas netas	21	509,188	471,814
Costo de ventas	22	<u>(337,449)</u>	<u>(296,615)</u>
Utilidad bruta		<u>171,739</u>	<u>175,199</u>
(Gastos) ingresos de operación:			
Gastos de venta	23	(47,098)	(29,765)
Gastos de administración	24	(38,862)	(39,385)
Otros ingresos	26	11,550	10,466
Participación en los resultados de subsidiarias y asociada	12	10,594	15,412
Otros gastos		(2,868)	(4,812)
Valor razonable de propiedades de inversión		21,055	-
		<u>(45,629)</u>	<u>(48,084)</u>
Utilidad de operación		<u>126,110</u>	<u>127,115</u>
Gastos financieros	27	(21,513)	(12,786)
Diferencia de cambio, neta	3	<u>(37,357)</u>	<u>(34,340)</u>
		<u>(58,870)</u>	<u>(47,126)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		67,240	79,989
Impuesto a la renta	20	<u>(17,648)</u>	<u>(25,335)</u>
Utilidad del año		<u>49,592</u>	<u>54,654</u>

(i) Los resultados del año 2013 han sido modificados para dar efecto a la aplicación del método de participación patrimonial (ver Nota 5).

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 45 forman parte de los estados financieros separados.

QUIMPAC S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Nota	Por los años terminados al 31 de diciembre	
	2014 S/.000	2013 (i) S/.000
Utilidad del año	49,592	54,654
Otros resultados integrales		
Items que pueden posteriormente ser reclasificados a resultados:		
Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta (neto de impuestos)	6,475	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados designado como cobertura de flujos	(1,997)	5,575
Ajuste por cambio de tasa de impuesto a la renta	9,543	-
Superavit de revaluación (neto de impuestos)	44,526	52,951
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas	1,470	13,046
	60,017	71,572
Total resultados integrales del año	109,609	126,226

(i) Los Otros resultados han sido modificados para dar efecto a la aplicación del método de participación patrimonial (ver Nota 5).

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 45 forman parte de los estados financieros separados.

QUIMPAC S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL
31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Capital S/000	Acciones de inversión S/000	Excedente de revaluación S/000	Reserva legal S/000	Otras reservas S/000	Resultados no realizados S/000	Resultados acumulados S/000	Total S/000
Saldos al 1 de enero de 2013 (i)	191,633	31,916	53,901	38,327	20,344	-	304,252	640,373
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	54,654	54,654
Cobertura de flujos de efectivo, neto de impuestos	-	-	-	-	5,575	-	-	5,575
Participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociada	-	-	-	-	13,046	-	-	13,046
Superavit de revaluación, neto de impuestos (Nota 13-e)	-	-	52,951	-	-	-	-	52,951
Resultados integrales del año	-	-	52,951	-	18,621	-	54,654	126,225
Transacciones con accionistas:								
- Capitalización de resultados acumulados	40,050	6,670	-	-	-	-	(46,720)	-
- Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(46,720)	(46,720)
Total transacciones con accionistas	40,050	6,670	-	-	-	-	(93,440)	(46,720)
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (i)	231,683	38,586	106,852	38,327	38,965	-	265,466	719,879
Saldos al 1 de enero de 2014	231,683	38,586	106,852	38,327	38,965	-	265,466	719,879
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	49,592	49,592
Efecto del cambio de tasa por impuesto a la renta diferido	-	-	9,403	-	140	-	-	9,543
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados designado como cobertura de flujos	-	-	-	-	(1,997)	-	-	(1,997)
Participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociada para la venta, neto de impuestos (Nota 10-ii)	-	-	-	-	1,470	-	-	1,470
Cambio en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos (Nota 10-ii)	-	-	-	-	-	6,475	-	6,475
Superavit de revaluación, neto de impuestos (Nota 13-e)	-	-	44,528	-	-	-	-	44,528
Total de resultados integrales del año	-	-	53,929	-	(387)	6,475	49,592	109,609
Transacciones con accionistas:								
- Transferencia a la reserva legal	-	-	-	5,383	-	-	(5,383)	-
- Capitalización de resultados acumulados	30,003	4,997	-	-	-	-	(35,000)	-
Total transacciones con accionistas	30,003	4,997	-	5,383	-	-	(40,383)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	261,686	43,583	160,781	43,710	38,578	6,475	274,675	829,488

(i) Estos saldos han sido modificados para dar efecto a la aplicación del método de participación patrimonial (ver Nota 5).

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 45 forman parte de los estados financieros separados.

QUIMPAC S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado	
	el 31 de diciembre	
	2014	2013 (i)
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobro de clientes	534,316	532,247
Pago a proveedores	(293,545)	(362,224)
Pago a empleados	(62,048)	(59,857)
Pago de tributos	(23,200)	(38,649)
Pago de intereses	(19,867)	(10,479)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(19,614)	(15,059)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>116,042</u>	<u>45,979</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(273,828)	(148,561)
Pagos por compra de intangibles	(140)	(38)
Pagos por compra de propiedades de inversión	(446)	-
Aportes a subsidiarias y asociada	(1,051)	(2,473)
Cobranza de dividendos recibidos	19,542	14,591
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(255,923)</u>	<u>(136,481)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos de entidades financieras	541,051	413,069
Ingresos obtenidos por letras en descuento	1,067	1,759
Pago de amortización o cancelación de valores u otras obligaciones	(474,012)	(295,245)
Cobro (pago) de instrumentos financieros derivados	(5,225)	3,467
Pago de letras en descuento	(1,068)	(2,088)
Pago de dividendos	(104)	(48,006)
Otros cobros y pagos en efectivo relativos a la actividad	11,345	(9,805)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>73,054</u>	<u>63,151</u>
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo	(66,827)	(27,351)
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>70,268</u>	<u>97,619</u>
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>3,441</u>	<u>70,268</u>
CONCILIACION DEL RESULTADO CON EL EFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del año	49,592	54,654
Ajustes al resultado que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación (inmuebles, maquinaria y equipo)	43,043	39,653
Depreciación (propiedades de inversión)	381	364
Valor razonable de las propiedades en inversión	(21,055)	-
Participación en los resultados de subsidiarias y asociada	(10,594)	(15,412)
Resultado en venta de activo fijo	136	-
Amortización	727	728
Impuesto a la renta diferido	(1,121)	(3,964)
Aumento (disminución) del flujo de actividades de operación por variaciones netas de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,916)	5,188
Otras cuentas por cobrar	(1,532)	(3,331)
Existencias	(7,235)	(28,980)
Gastos contratados por anticipado	153	(2,566)
Cuentas por pagar comerciales	66,212	(373)
Otras cuentas por pagar	2,251	18
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>116,042</u>	<u>45,979</u>
Transacciones no monetarias:		
Revaluación de activos fijos	<u>60,171</u>	<u>75,644</u>
Arrendamientos financieros	<u>13,925</u>	<u>23,328</u>

(i) El estado de flujos de efectivo ha sido modificados para dar efecto a la aplicación del método de participación patrimonial (ver Nota 5).

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 45 forman parte de los estados financieros separados.

QUIMPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL

a) Constitución -

Quimpac S.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima peruana que se constituyó el 9 de setiembre de 1996. La dirección legal de la Compañía es Av. Néstor Gambetta No.8585, Callao.

La Compañía es una subsidiaria de Quimpac Corp. S.A.C., última empresa controlante, quien posee el 93.77% de las acciones representativas de su capital social.

b) Operación -

La actividad económica principal de la Compañía comprende la producción y comercialización de soda cáustica, cloro, fosfato bicálcico, otros productos químicos, y sal para uso industrial y domésticos. Las operaciones de producción son realizadas en las plantas situadas en el Callao, Paramonga, Huacho, Chiclayo y Pisco.

La Compañía es además la entidad matriz de un grupo de empresas, y que en estos estados financieros separados se incluyen como parte del rubro de inversiones en subsidiarias y asociada (Nota 12).

La Compañía cotiza sus acciones (comunes y de inversión) en la Bolsa de Valores de Lima.

c) Aprobación de los estados financieros separados -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas la cual se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 serán aprobados por la Junta General de accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 4 de abril de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados".

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los terrenos, los activos disponibles para la venta y los contratos "swap" por intereses de obligaciones financieras medidos a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la nota 4.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía-

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de Quimpac S.A.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- Modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados", al respecto se señala que los estados financieros separados son aquellos presentados por una entidad en la que puede elegir contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al: a) Costo b) bajo la NIC 39 (NIIF 9); o c) usando el Método de Participación Patrimonial (MPP) descrito en la NIC 28. Por otra parte, los estados financieros separados son aquellos que se preparan en adición a: a) estados financieros consolidados de una entidad con subsidiarias; o, b) estados financieros que preparan una entidad con subsidiarias pero si mantiene inversiones en asociadas o acuerdos conjuntos que se contabilizan aplicando el MPP de acuerdo con la NIC 28. Asimismo, los dividendos procedentes de una subsidiaria, negocio conjunto o asociada son reconocidos en los estados financieros separados de una entidad cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos en resultados a menos que la entidad elija el MPP, en cuyo caso el dividendo es reconocido como una reducción del valor en libros de la inversión. Esta modificación es aplicable a partir del 1 de enero de 2016 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha decidido aplicar por anticipado esta modificación a la NIC 27.

2.3 Información por segmentos -

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados por la Gerencia al Directorio para las decisiones operativas de la Compañía. La autoridad que toma las decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Directorio de la Compañía.

La información financiera por segmentos de negocios se presenta en la Nota 28.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas que se incluyen en los estados financieros se miden en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (su moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto cuando se difieren como otros resultados integrales en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo y como coberturas de inversiones netas.

Las ganancias y pérdidas en cambio relacionadas con préstamos y efectivo y equivalente de efectivo se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro Diferencia de cambio, neta.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo comprende el efectivo disponible, los depósitos a plazos y los depósitos a la vista en bancos, que corresponden a inversiones a corto plazo de gran liquidez, con vencimiento no superiores a tres meses.

2.6 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2013, solo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y en efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no se clasifican para ser designados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Los activos financieros disponibles para la venta se miden al valor razonable y los cambios que se generan en su valor se registran en otros resultados integrales.

Reconocimiento y medición -

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero en el tiempo es importante, a su costo amortizado por el método de interés efectivo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros disponibles para la venta se registran, posteriormente, a su valor razonable.

En el caso de que no sea posible medir el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta en su momento inicial, se mantienen al costo.

Cuando un activo financiero clasificado como disponible para la venta es vendido o su valor se deteriora, los cambios en su valor razonable acumulados en el patrimonio se revierten al estado de resultados.

Los dividendos generados por inversiones disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados cuando se establece los derechos de la Compañía a recibir pagos.

2.7 Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición -

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, ii) préstamos, e iii) instrumentos financieros derivados designados como de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

2.8 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.9 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada período si es que existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o de un grupo de activos financieros. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se ha deteriorado y, en consecuencia se ha incurrido en pérdidas por deterioro, si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo del activo financiero (o de un grupo de activos financieros) que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

En el caso de los préstamos y de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida corresponde a la diferencia entre el valor en libros del activo y el estimado de los futuros flujos de efectivo (excluyendo el monto de futuras pérdidas crediticias que aún no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del instrumento. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si un préstamo o una inversión a ser mantenida hasta su vencimiento devenga intereses a tasas variables, la tasa de descuento para determinar cualquier pérdida por deterioro es la tasa vigente conforme lo indique los términos contractuales del instrumento.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y si dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como lo es una mejora en el ratio crediticio del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.10 Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha de suscripción del contrato y son subsecuentemente reconocidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de que si se aplica la política de "contabilidad de coberturas".

Contabilidad de cobertura (de flujos de efectivo) -

Para la aplicación de la contabilidad de cobertura, la Compañía documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan las transacciones de cobertura. La Compañía además documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como a la fecha de cada estado de situación financiera posterior, sobre si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses. Los derivados mantenidos para negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

La porción efectiva de cambios en el valor razonable de derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen como otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio se reclasifican a resultados en los períodos en los que las partidas cubiertas afectan resultados. Cuando un instrumento de cobertura expira o es vendido o cuando una cobertura deja de cumplir con criterios para aplicar contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio hasta ese momento permanecerá en el patrimonio y será revertida a resultados cuando la transacción proyectada sea finalmente reconocida en el estado de resultados integrales.

Cuando una transacción proyectada no se espera que ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que se reportó en el patrimonio es inmediatamente transferida a los resultados.

2.11 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos que la Compañía tiene derecho a exigir a sus clientes por la venta de productos terminados en el curso normal de los negocios. Aquellas cuentas cuyo vencimiento es menor a 12 meses contados desde la fecha de los estados financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión para cuentas de cobranza dudosa. Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es después de 12 meses contados a partir de la fecha del balance se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

2.12 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina sobre la base del método de promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, cuyo costo se determina sobre la base del método de identificación específica. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de la materia prima, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (que se asignan sobre la base de la capacidad de producción normal) y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio.

El valor neto de realización de las existencias corresponde a su precio de venta al que se estima se realizarán en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que se requerirán para realizar la venta. La provisión para desvalorización de existencias se calcula sobre la base de la revisión anual que lleva a cabo la Gerencia de su movimiento y de sus condiciones físicas.

2.13 Inversiones en subsidiarias y asociadas-

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyen entidades estructuradas) sobre las que la Compañía posee control, esto es, la Compañía está expuesta a o tiene derechos a retornos variables de su participación con la entidad y tiene la habilidad para efectuar tales retornos a través de su poder sobre la entidad.

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquéllas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se registran por el método de participación patrimonial. Bajo el método de participación patrimonial la inversión se reconoce inicialmente al costo y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los resultados (y en los otros resultados integrales) obtenidos por la subsidiaria y asociada después de la fecha de adquisición con cargo o abono a los resultados del año en el rubro "Otros ingresos" (o a otros resultados integrales si se derivan de este tipo de partidas). Los dividendos recibidos en efectivo se acreditan al saldo de la inversión.

Cuando la Compañía o sus subsidiarias incrementan su porcentaje de participación en sus respectivas subsidiarias, el mayor valor pagado (Prima) con relación al valor en libros de la participación adicional adquirida, es reconocido en el patrimonio como "Prima por adquisición de acciones adicionales en subsidiarias".

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una subsidiaria y asociada es igual o excede su participación en ésta, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce mayor pérdida, a menos que posea una obligación legal o implícita o haya efectuado pagos a nombre de la subsidiaria.

Las utilidades y pérdidas que resultan de transacciones que la Compañía genera con sus subsidiarias y/o asociadas o que las subsidiarias y/o asociadas generan con la Compañía se reconocen en los estados financieros separados de la Compañía solamente por la porción relacionada a la participación que la Compañía no posee sobre la subsidiaria y/o asociada.

La Compañía determina en cada fecha de reporte si no hay evidencia objetiva de que la inversión en la subsidiaria y/o asociada se ha deteriorado. Si este es el caso, la Compañía calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la subsidiaria y/o asociada; y su valor en libros y reconoce el monto adyacente en "participación en utilidad/ (pérdida) de subsidiarias y asociadas" en el estado de resultados.

Las pérdidas no realizadas son eliminadas a menos que la transacción provea evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias y asociadas, si fuera necesario, se modifican para asegurar consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.14 Propiedades de inversión -

Hasta el 31 de diciembre de 2013, los terrenos y edificios destinados para alquiler se registraban bajo el modelo del costo. A partir del 31 de diciembre de 2014, para la clase de terrenos, la Compañía ha optado como tratamiento contable el modelo de revaluación pues considera que esta política suministra información más fiable y relevante con relación a los saldos reflejados en el estado de situación financiera.

La depreciación de los edificios se calcula por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada entre 33 y 50 años. Los ingresos por arrendamiento de las cuotas fijadas en los contratos de alquiler y los gastos por depreciación, así como los gastos relacionados directamente con el mantenimiento de los bienes arrendados, se contabilizan en el estado separado de resultados integrales de acuerdo se devengan.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

Los ingresos obtenidos producto de la renta proveniente de estas propiedades se encuentran registrados dentro del rubro "Otros ingresos".

2.15 Inmuebles, maquinaria y equipo -

La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo, a excepción de los terrenos, se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los terrenos se contabilizan por su valor revaluado, que es su valor razonable, en el momento de la revaluación, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revaluaciones se hacen con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del período sobre el que se informa.

El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, el estimado inicial de la obligación de dismantelar el activo y, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación que se haya entregado en la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente; caso contrario se imputan al costo de producción o al gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de producción o al gasto, según corresponda, en el período en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

Las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados integrales.

Mantenimientos y reparaciones mayores -

Los gastos de mantenimiento mayor comprenden el costo de reemplazo de partes de los activos y los costos de reacondicionamiento que se realizan cada cierto número de años con el objeto de mantener la capacidad operativa del activo de acuerdo con las especificaciones técnicas indicadas por el proveedor del activo.

El gasto por mantenimientos mayores se capitaliza al reconocimiento inicial del activo como un componente separado del bien y se deprecia en el estimado del tiempo en que se requerirá el siguiente mantenimiento mayor.

Depreciación -

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	Entre 33 - 50
Maquinaria y equipo	Entre 5 - 25
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	Entre 3 - 10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en "Otros ingresos / (Otros gastos)" del estado de resultados.

2.16 Costos de endeudamiento -

Los costos generales y específicos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, es decir, activos que toman un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso o venta esperados, se atribuyen al costo de esos activos hasta que éstos se encuentren sustancialmente listos para su uso o venta esperados.

Los ingresos que se producen por la inversión temporal de los fondos recibidos como préstamos se deducen de los costos de endeudamiento capitalizables.

Los demás costos de endeudamiento se reconocen en resultados integrales en el período en el que se incurren.

2.17 Activos intangibles -

a) Plusvalía mercantil -

La plusvalía mercantil surge de la adquisición de subsidiarias y representa el valor pagado por la compra sobre el valor razonable de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable de la participación no controlante en la entidad adquirida.

Para efectos de las pruebas de deterioro, la plusvalía mercantil de una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE), o grupos de UGE, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. La plusvalía mercantil es supervisada al nivel de segmento operativo. Se realizan revisiones de deterioro de la plusvalía mercantil anualmente o de forma más frecuente cuando ocurran eventos o cambios en circunstancias que indiquen un potencial deterioro en su valor. El valor en libros de la UGE, que contiene plusvalía mercantil, se compara con su valor recuperable, que es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos gastos para su venta. Cualquier deterioro es reconocido como gasto y no es posible su reversión posterior.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se presenta dentro de la cuenta de Activos intangibles un monto de S/.24,691,000 relacionado con la plusvalía mercantil determinada en años anteriores por la adquisición de EMSAL, entidad fusionada con la Compañía en 2006.

b) Otros activos intangibles -

Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de software identificables y únicos que la Compañía controla se reconocen como activos intangibles, los cuales corresponden principalmente al desarrollo del Systems Applications and Products in Data Processing - SAP y estudios y proyectos realizados por la Compañía y otros conceptos.

La adquisición de programas de cómputo se capitaliza sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poner en funcionamiento el programa específico.

Los costos incurridos en el desarrollo de software y programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas entre 6 y 10 años.

2.18 Deterioro de activos no financieros de vida útil extensa -

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.19 Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el período del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.20 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año o menos. De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal.

2.21 Beneficios a los empleados -

Participación en las utilidades y gratificaciones -

La Compañía de acuerdo con la legislación vigente reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades que se calcula por el porcentaje que se aplica a la utilidad antes de impuesto a la renta. Asimismo, se reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones que corresponde a las remuneraciones que se pagan en los meses de julio y diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de cada depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Los beneficios por cese de empleados sólo se reconocen si existe un acuerdo con los representantes de los empleados en el que se especifique los términos de los excedentes y el número de empleados afectados, o si individualmente los empleados fueron notificados de los términos específicos del cese.

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales y otras ausencias remuneradas del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconocen a la fecha del estado de situación financiera.

2.22 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados, que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es importante, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado de resultados integrales como gasto financiero.

Las obligaciones contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir confiablemente. Los activos contingentes no se reconocen, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

2.23 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto es reconocido en otros ingresos integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto a las ganancias diferido se provisiona por el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto a la renta diferido se determina usando la legislación y las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables. El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido. Impuestos a la renta diferidos activos que no se hayan reconocido en los estados financieros se reevalúan a la fecha de cada estado de situación financiera.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.24 Arrendamiento financiero -

La Compañía arrienda ciertos inmuebles, maquinaria y equipos. Los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulta de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en el rubro de obligaciones financieras de corto y largo plazo en el estado de situación financiera. El costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.25 Capital -

Las acciones comunes y de inversión se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio como una deducción, neta de impuestos, de los montos recibidos.

2.26 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen al valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos por ventas de productos cuando se cumplen las siguientes condiciones: a) se produce la transferencia al comprador de los riesgos significativos y los beneficios de propiedad de los productos; b) ya no retiene la continuidad de la responsabilidad gerencial en el grado asociado usualmente a la propiedad, ni el control efectivo de los productos vendidos; c) el importe de ingresos puede ser medido confiablemente; d) es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y, e) los costos incurridos o por incurrirse relacionados con la transferencia se pueden medir confiablemente.

El reconocimiento de los ingresos se realiza cuando se cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, tipo de transacción y los términos específicos de cada contrato.

Ventas locales -

Los ingresos por ventas locales se reconocen cuando la mercadería es entregada al cliente y éste ha aceptado los productos.

Ventas al exterior -

Los ingresos por ventas al exterior se reconocen cuando todos los riesgos relacionados con la propiedad de las mercaderías son trasladadas al cliente, situación que se da cuando la mercadería es entregada en el puerto de embarque.

Intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de tasa de interés efectiva.

2.27 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.28 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas se reconoce en resultados en la fecha de entrega del producto al cliente, simultáneamente con el reconocimiento de los ingresos por su venta.

Los otros costos y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.29 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

2.30 Cambio de política contable - Inversiones en subsidiarias y asociada -

En 2014, la Compañía ha modificado de forma voluntaria su política contable para el tratamiento de las inversiones en subsidiarias y asociadas en los estados financieros separados. Hasta 2013, estas inversiones se reconocían aplicando método del costo; en 2014 la Compañía mide estas inversiones aplicando el método de participación patrimonial en virtud de haber adoptado de forma anticipada una modificación a la NIC 27, 'Estados Financieros Separados' que permite aplicar el método de participación patrimonial para inversiones en subsidiarias y asociadas en los estados financieros separados. La referida modificación tendrá vigencia oficial para períodos que inicien a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada responde a la evaluación de la gerencia de la Compañía de que con este método los estados financieros separados, sin perjudicar un nivel de confiabilidad, suministran información más relevante para sus usuarios al conseguir que los valores de utilidad y patrimonio expresados en estos estados financieros se aproximen a los reflejados en los estados financieros consolidados.

Este cambio contable se ha efectuado de forma retroactiva, por lo que las cifras originalmente reportadas del año previo, han sido modificadas (Nota 5).

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de administración de riesgos financieros de la Compañía busca reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero de la Compañía. Los aspectos más importantes en la administración de estos riesgos son los siguientes:

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de cambio -

Las actividades de la Compañía, principalmente su endeudamiento, la exponen al riesgo de fluctuaciones principalmente en los tipos de cambio del dólar estadounidense respecto del nuevo sol.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía facturó el 77% de sus ventas en dólares estadounidenses (72% en 2013) lo que le permite mitigar el riesgo de cambio de la posición promedio pasivo que mantienen a dicha fecha.

Las partidas del activo y del pasivo denominadas en dólares estadounidenses se resumen a continuación:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	917	20,978
Cuentas por cobrar comerciales	16,454	15,535
Otras cuentas por cobrar	<u>1,570</u>	<u>9,874</u>
	<u>18,941</u>	<u>46,387</u>
Pasivo		
Obligaciones financieras	(217,417)	(199,487)
Cuentas por pagar comerciales	(31,738)	(16,855)
Instrumentos financieros derivados	(1,179)	(240)
Otras cuentas por pagar	<u>(1,055)</u>	<u>(974)</u>
	<u>(251,389)</u>	<u>(217,556)</u>
Pasivo neto	<u>(232,448)</u>	<u>(171,169)</u>

Los saldos en dólares estadounidenses se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera ha sido de S/.2.989 por US\$1 (S/.2.796 al 31 de diciembre de 2013).

Las diferencias en cambio reconocidas en el estado de resultados integrales se discriminan como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Ganancia por diferencia de cambio	50,956	23,684
Pérdida por diferencia de cambio	(88,313)	(58,024)
Pérdida por diferencia de cambio, neta	<u>(37,357)</u>	<u>(34,340)</u>

A continuación se muestra el impacto de revaluaciones o de devaluaciones del dólar estadounidense en sus resultados después de impuestos.

El análisis de sensibilidad para determinar el impacto de la revaluación/devaluación del dólar estadounidense a los tipos de cambio del nuevo sol, considerando las otras variables constantes, se resume a continuación:

<u>Análisis de sensibilidad</u>	<u>Variación en</u> <u>tipo de cambio</u> %	<u>Ganancia (pérdida) después</u> <u>de impuestos</u>	
		<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Devaluación -			
Dólares	5	(31,551)	(23,929)
Dólares	10	(63,102)	(47,858)
Revaluación -			
Dólares	5	31,551	23,929
Dólares	10	63,102	47,858

ii) Riesgo de tasa de interés -

Como la Compañía no tiene activos significativos que generen intereses a tasas variables, los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene depósitos a plazo y certificados bancarios por S/.13,000 (S/.54,811,000 al 31 de diciembre de 2013) que devengan tasas de interés vigentes de mercado.

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de sus obligaciones financieras que incluyen préstamos bancarios a corto plazo con tasas de interés fijas así como préstamos bancarios a largo plazo con tasas de interés variable. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. En el caso de la Compañía se ha contratado swaps de tasas de interés para mitigar el riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo de ciertas deudas que devengan interés con tasa variable.

La Compañía no tiene una política formal para determinar cuánto de su exposición debe estar a tasa fija o a tasa variable. Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, la Gerencia ejerce su criterio para decidir si una tasa fija o variable sería más favorable para la Compañía durante un período esperado hasta su vencimiento.

Si al 31 de diciembre 2014, las tasas de interés variables sobre el endeudamiento en dólares estadounidenses hubieran sido de 1% mayores/menores, y se hubieran mantenido constantes las demás variables, la utilidad del año después de impuestos hubiera sido S/.1,629,000 (S/.2,618,000 en 2013) menor/mayor, principalmente por un mayor/menor gasto por intereses derivado del endeudamiento a tasas de interés variables.

iii) Riesgo de precios -

La Compañía no tiene instrumentos financieros activos expuestos al riesgo de precio.

La Compañía está expuesta a cambios en los precios principalmente de los productos químicos y de sales. Con la finalidad de mitigar el riesgo de precios, la Compañía mantiene acuerdos y contratos con sus principales clientes, revisados semestralmente, orientados a gestionar el riesgo de la fluctuación internacional de los precios.

b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, incluyendo los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto de bancos e instituciones financieras, la Compañía sólo opera con instituciones financieras de primer nivel en donde coloca sus excedentes de liquidez, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera.

Respecto de las cuentas por cobrar el riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que éstos hayan vencido, por lo que la Compañía evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores para poder establecer límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones internas o externas de acuerdo con los límites fijados por la Gerencia General y la Jefatura de Créditos. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad, por lo que la Gerencia considera que la Compañía no tiene riesgo crediticio debido a que sus clientes tienen períodos en promedio de cobro de 46 días, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa; en consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

c) Riesgo de liquidez -

El área financiera monitorea las proyecciones de necesidades de efectivo de la Compañía para asegurar que se cuente con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y, al mismo tiempo, mantener suficiente margen en líneas de crédito no usadas de modo que la Compañía no incumpla con sus límites de endeudamiento. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de "covenants" y con las metas comprometidas sobre ratios financieros que surgen del estado de situación financiera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se depositan en cuentas corrientes y en depósitos a plazo que generen intereses.

	<u>Hasta 12</u> <u>meses</u> <u>S/.000</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
2014			
Obligaciones financieras:			
- Amortización del capital	49,273	559,978	609,251
- Intereses	21,367	81,926	103,293
Arrendamiento financiero:			
- Amortización del capital	8,201	32,714	40,915
- Intereses	1,827	3,282	5,109
Cuentas por pagar comerciales	170,509	-	170,509
Otras cuentas por pagar	16,477	-	16,477
Instrumentos financieros derivados (swaps)	-	3,526	3,526
Total de los pasivos financieros	<u>267,654</u>	<u>681,426</u>	<u>949,080</u>
2013			
Obligaciones financieras:			
- Amortización del capital	77,122	450,448	527,570
- Intereses	16,607	53,458	70,065
Arrendamiento financiero:			
- Amortización del capital	5,396	24,891	30,287
- Intereses	87	59	146
Cuentas por pagar comerciales	104,297	-	104,297
Otras cuentas por pagar	19,525	-	19,525
Instrumentos financieros derivados (swaps)	-	672	672
Total de los pasivos financieros	<u>223,034</u>	<u>529,528</u>	<u>752,562</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de S/.40.4 millones. La Gerencia manifiesta que ello se debe principalmente a las obligaciones como proveedores locales y del exterior contraídas para la construcción de la planta de membrana y la planta de ácido fosfórico. Al respecto, la Gerencia considera que los flujos de efectivo provenientes de sus operaciones serán suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo.

3.2 Administración del riesgo de capital -

El objetivo de la Compañía al administrar el capital es salvaguardar su capacidad de continuar operando regularmente y proporcionar el retorno esperado a sus accionistas y los beneficios respectivos a los otros grupos de interés; así como mantener una estructura óptima para reducir el costo del capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio es determinado dividiendo la deuda neta entre el capital total.

La deuda neta es calculada como el total del endeudamiento (deuda financiera) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total es calculado como el patrimonio, según se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La estrategia de la Compañía es la de mantener un ratio de apalancamiento no mayor a 1.70. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Total de obligaciones financieras	650,166	557,857
Menos: fondos disponibles	(3,441)	(70,268)
Deuda neta (A)	<u>646,725</u>	<u>487,589</u>
Total patrimonio	<u>829,488</u>	<u>719,879</u>
Total capital (B)	<u>1,476,213</u>	<u>1,207,468</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>0.44</u>	<u>0.40</u>

3.3 Estimación del valor razonable -

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

- Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

En el año 2014, el instrumento financiero medido a valor razonable por la Compañía es la inversión realizada en Ecuasal S.A. clasificado como un activo financiero disponible para la venta, cuyo valor razonable se basa en datos no observables en el mercado; la Compañía calcula su medición sobre la base de los flujos de efectivo estimados y descontados a la fecha de los estados financieros. La información utilizada para determinar el valor razonable de esta inversión es del nivel 3.

Los otros instrumentos financieros medidos a valor razonable por la Compañía corresponden a los contratos de "swap" de intereses que traslada una tasa de interés variable a fija. La medición del valor razonable de este instrumento financiero corresponde a las características del Nivel 2 y ha sido determinado en función a cálculos de flujos descontados presentes de las proyecciones de variación de tasa proporcionados por una institución financiera.

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar corrientes, es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor razonable de los pasivos financieros, revelado en la (Nota 14), ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

Valor razonable de propiedades de inversión:

El proceso de valuación de las propiedades de inversión de la Compañía fue realizada por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2014, determinando el valor razonable de los mismos. A dicha fecha, el mayor valor asignado fue acreditado en la partida "valor razonable de propiedades de inversión" del estado de resultados por el importe de S/.21,055,000. La medición del valor razonable de las propiedades de inversión corresponde a las características del Nivel 2

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación.

4.1 Supuestos y estimados contables críticos -

i) Estimado sobre el deterioro de la plusvalía mercantil -

La Compañía evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.17-a). El valor recuperable de las UGE ha sido determinado en función del cálculo de sus valores en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

La evaluación por deterioro del crédito mercantil se realizó utilizando el valor de uso de las unidades generadoras de efectivo correspondientes. Los criterios claves para el cálculo del valor de uso han sido: a) período de proyección: 5 años, b) tasa de crecimiento: entre 1.20% y 3%, y c) tasa de descuento de 11.35%. Los resultados de esta evaluación no determinaron deterioro del valor en libros de las mismas.

La Compañía efectuó un análisis de sensibilidad sobre la tasa de crecimiento de las ventas y la tasa de descuento que se incluye a continuación.

i. Tasa de crecimiento de las ventas

El valor en uso de la Compañía está por encima de su valor en libros y si la tasa de crecimiento de las ventas fuera ajustada representando una reducción de 10%, el valor en uso sería 14% menos alto que el valor en libros y si la tasa de crecimiento fuera ajustada representando un aumento de 10%; el valor en uso sería 14% más alto que el valor en libros.

ii. Tasa de descuento

El valor en uso de la Compañía está por encima de su valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando una reducción de 10%, el valor razonable sería 31% más alto que el valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando un aumento de 10%; el valor en uso sería 25% menos alto que el valor en libros.

ii) Vida útil y valor recuperable de los inmuebles, maquinaria y equipo -

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta en función a la vida útil estimada del activo. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste estimado de los activos medido en número de años.

La vida útil de los activos se evalúa sobre la base de: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) la evaluación de la demanda. Estos cálculos requieren efectuar estimados y supuestos sobre el total de la demanda de la producción de la Compañía y sobre los desembolsos de capital que se requerirá en el futuro.

iii) Valor razonable de activos disponibles para la venta -

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar diversos métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha del estado de situación financiera. La Compañía utilizó el método de flujos de caja descontados para los activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

iv) Valor razonable de las propiedades de inversión -

El valor razonable de las propiedades de inversión se determina usando técnicas de valuación basadas en tasaciones efectuadas por especialistas independientes, quienes aplican supuestos que principalmente se basan en condiciones de mercado existentes a la fecha del estado de situación financiera.

v) Impuesto a las ganancias -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la Compañía -

La Compañía ha aplicado los siguientes juicios críticos:

i) Segmentos operativos -

La Gerencia ha concluido que la Compañía se desempeña en dos segmentos de negocios (químicos y sal). La venta de sus productos terminados se analiza por mercado al que se destina la producción.

ii) Provisión por deterioro -

La Compañía estima que el valor de sus activos permanentes se recuperará en el curso normal de sus operaciones. Su estimado se sustenta en supuestos sobre sus niveles de producción y los estimados de la demanda de sus productos en el futuro.

A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos permanentes, por lo la Gerencia considera que sus activos permanentes no requieren de una provisión por deterioro tal como lo establecen los lineamiento de la NIC 36.

iii) Presentación de la participación en los resultados de subsidiarias y asociada -

Antes de la aplicación del método participación patrimonial la Compañía presentó los dividendos recibidos de sus inversiones como parte de la utilidad operativa, debido a que considera a éstas como una extensión de sus operaciones; siendo aplicable este mismo criterio, la Compañía ha decidido mostrar el resultado atribuible de empresas subsidiarias y asociadas también como parte del resultado operativo.

5 MODIFICACION DE ESTADOS FINANCIEROS POR METODO DE PARTICIPACION PATRIMONIAL

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2013 se han modificado con el objeto de dar efecto a la aplicación del método de participación patrimonial para reconocer las inversiones en subsidiarias y asociada (Nota 2.30).

El cambio contable requirió ajustes al estado de situación financiera como sigue:

	<u>Inversiones en subsidiarias y asociada</u> S/.000	<u>Otras reservas</u> S/.000	<u>Resultados acumulados</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013 (previamente reportados)	67,656	(6,045)	283,114
Impacto del cambio contable	<u>47,527</u>	<u>26,389</u>	<u>21,138</u>
Saldos modificados al 1 de enero de 2013	<u>115,183</u>	<u>20,344</u>	<u>304,252</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (previamente reportados)	70,129	(470)	243,507
Impacto del cambio contable al 1 de enero de 2013	47,527	26,389	21,138
Impacto del cambio contable del año	<u>13,867</u>	<u>13,046</u>	<u>821</u>
Saldos modificados al 31 de diciembre de 2013	<u>131,523</u>	<u>38,965</u>	<u>265,466</u>

Los ajustes en el estado de ganancias y pérdidas se resumen así:

	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Disminución en dividendos recibidos de subsidiarias	(19,542)	(14,591)
Aumento en resultados de empresas subsidiarias (Nota 26)	<u>10,594</u>	<u>15,412</u>
(Pérdida) aumento en la utilidad del año	<u>(8,948)</u>	<u>821</u>

Las siguientes partidas del estado de flujos de efectivo del año 2013 se modifican como resultado de la contabilización del valor patrimonial como sigue:

	<u>Previamente emitido</u> S/.000	<u>Modificado</u> S/.000
Utilidad del año antes de impuestos	<u>79,168</u>	<u>79,989</u>
Ajuste al resultado que no afecta flujo de efectivo: Participación en los resultados de subsidiarias bajo el método de participación patrimonial	<u>-</u>	<u>(10,594)</u>

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

6.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos según el estado de situación financiera		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	3,441	70,268
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, excluye anticipos a proveedores	83,403	68,789
- Activos disponibles para la venta	<u>20,664</u>	<u>-</u>
	<u>107,508</u>	<u>139,057</u>
Pasivos según estado de situación financiera		
Otros pasivos financieros:		
- Cuentas por comerciales y otros por pagar excluyendo los pasivos no financieros	186,956	123,822
- Préstamos, excluyendo pasivos por arrendamientos financieros	609,251	527,570
- Pasivos por arrendamientos financieros	40,915	30,287
- Instrumentos financieros derivados (swaps)	<u>3,526</u>	<u>672</u>
	<u>840,648</u>	<u>682,351</u>

6.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencias a clasificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

La calidad crediticia de los activos financieros se presenta a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa	16,659	10,682
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	1,828	1,237
Grupo 2	<u>40,997</u>	<u>42,649</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>59,484</u>	<u>54,568</u>
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas		
Grupo 2	<u>224</u>	<u>10,499</u>
Total de cuentas por cobrar a empresas relacionadas	<u>224</u>	<u>10,499</u>
	<u>59,708</u>	<u>65,067</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
Banco de Crédito del Perú (A+)	2,440	65,716
Banco Santander (A)	5	36
Israel Discount Bank (A)	5	21
Citibank (A)	68	292
Scotiabank (A)	134	904
HSBC Bank Perú (A-)	18	26
Otros menores	<u>705</u>	<u>3,207</u>
	<u>3,375</u>	<u>70,202</u>

(*) La diferencia con el saldo de la cuenta en la Nota 6 corresponde al saldo de efectivo en caja.

Grupo 1: Clientes/partes relacionadas nuevas (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.

Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Caja y fondos fijos	66	66
Cuentas corrientes	3,362	15,391
Certificados bancarios	-	13,759
Cuentas de ahorro y depósitos a plazo	<u>13</u>	<u>41,052</u>
	<u>3,441</u>	<u>70,268</u>

Las cuentas corrientes bancarias están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, se encuentran depositadas en bancos locales y del exterior, son de libre disponibilidad y no devengan intereses.

Las cuentas de ahorro y depósitos a plazo están denominadas en dólares estadounidenses, se encuentran depositados en bancos locales y del exterior y devengan tasas de interés vigentes en el mercado.

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Partes relacionadas (Nota 9)	9,212	6,395
Facturas por cobrar a terceros	40,389	31,092
Letras por cobrar a terceros	<u>9,883</u>	<u>17,081</u>
	59,484	54,568
Estimación de deterioro para cuentas de cobranza dudosa	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>59,484</u>	<u>54,568</u>

Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están ni vencidas ni deterioradas se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Vigentes	58,560	51,690
Vencidas hasta 30 días	919	2,878
Vencidas mayores a 30 días	<u>5</u>	<u>-</u>
	<u>59,484</u>	<u>54,568</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario determinar una provisión para cuentas de cobranza ya que no existe riesgo de crédito de estas partidas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En el proceso de estimación de la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar menos las garantías recibidas que ascienden a S/.21,324,000 (S/.15,000,000 al 31 de diciembre de 2013).

9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Por cobrar comerciales (Nota 8)		
- Quimpac de Colombia S.A. (*)	1,200	1,882
- Papelera Nacional S.A.	372	332
- Cartones del Pacífico S.A.	49	47
- Quimpac Ecuador S.A. (*)	492	1,023
- Química del Pacífico Ltda. (*)	7,099	3,111
	<u>9,212</u>	<u>6,395</u>
Por cobrar diversas		
- Quimpac Corp S.A.C. (empresa matriz)	<u>224</u>	<u>10,499</u>
Por pagar comerciales (Nota 15)		
- Emusa Perú S.A.	462	248
- Química del Pacífico Ltda (*)	25	-
- Quimpac Colombia S.A. (*)	404	384
- Papelera Nacional S.A.	11	619
- Cartones del Pacífico S.A.	730	154
- Kallpa Generación S.A.	3,410	307
	<u>5,042</u>	<u>1,712</u>

(*) Empresas subsidiarias

Los saldos por cobrar y pagar comerciales a empresas relacionadas no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

Quimpac S.A. forma parte integrante de un grupo de empresas relacionadas y tiene transacciones y relaciones con las empresas del grupo, tales como ventas y compra de productos y préstamos otorgados a sus relacionadas, entre otros. Estas transacciones se negocian a precios como si se transaran con terceros no vinculados.

b) Las operaciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Venta de productos	69,254	55,856
Ingreso por alquiler	2,835	3,334
Compra de materia prima	1,806	2,712

c) Compensación al directorio y gerencia clave -

La remuneración de los directores ascendió a S/.252,000 por el año 2014 (S/.251,000 por el año 2013). Asimismo la remuneración al personal gerencial ascendió a S/.13,303,000 por el año 2014 (S/.15,733,000 por el año 2013).

10 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Crédito fiscal	4,527	5,059
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	14,743	4,037
Anticipos otorgados (i)	9,857	19,662
Diversas	<u>4,649</u>	<u>5,125</u>
	33,776	33,883
Parte no corriente	(7,330)	(7,330)
Parte corriente	<u><u>26,446</u></u>	<u><u>26,553</u></u>

- i) Incluye desembolsos por S/.7,330,000 realizados a la Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A. (Edelnor) para financiar el proyecto de ampliación de capacidad de suministro de energía eléctrica de la planta ubicada en Oquendo que serán recuperados posteriormente a la fecha de puesta en marcha de la referida planta, una vez que el proyecto sea aprobado por el Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERMIN) que se espera sea en el año 2016.

Asimismo, al 31 de diciembre 2013, comprendían adelantos en efectivo entregados a terceros para la adquisición de nuevos negocios. En 2014 se formalizó la compra del 10% de participación en Ecuasal S.A. por S/.11,914,000, empresa relacionada en Ecuador, que se dedica a la elaboración y comercialización de sal para consumo humano e industrial. Al 31 de diciembre de 2014, esta inversión se presenta a su valor razonable de S/.20,664,000.

11 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Productos terminados	41,093	34,442
Productos en proceso	4,306	4,065
Materias primas y auxiliares	31,866	34,014
Envases y embalajes	12,286	6,701
Suministros diversos	14,117	14,076
Existencias por recibir	<u>5,076</u>	<u>8,211</u>
	<u><u>108,744</u></u>	<u><u>101,509</u></u>

12 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	Clase de acciones	Participación patrimonial		Valor en libros	
		2014 %	2013 %	2014 S/.000	2013 S/.000 (Modificado)
Subsidiarias:					
Quimpac de Colombia S.A. (i)	Comunes	80.10	80.10	88,224	99,523
Química del Pacífico Ltda. (ii)	Comunes	99.99	99.99	-	619
Quimpac de Ecuador S.A. (iii)	Comunes	70.00	70.00	30,357	25,108
Asociada:					
Salmueras Sudamericanas S.A. (iv)	Comunes	25.10	25.10	6,515	6,273
Total				<u><u>125,096</u></u>	<u><u>131,523</u></u>

- (i) Comprende 27,400,000 acciones representativas con valor nominal de 226 pesos colombianos por acción. Esta empresa se dedica a la fabricación de productos tales como el cloro, soda caustica, hidrogeno, hidróxido o derivados de estos y productos similares.
- (ii) Comprende el aporte para la creación de esta subsidiaria, el cual es equivalente a 495,000 participaciones sociales con un valor nominal de US\$1.00. Esta empresa se dedica a la comercialización y distribución de productos químicos.
- (iii) Comprende 5,249,687 acciones representativas con valor nominal de US\$1.00 por acción. Esta empresa se dedica a la producción y comercialización de cloro soda, productos para tratamientos de agua y distribución de productos químicos.
- (iv) Comprende 14,593,590 acciones representativas con valor nominal de S/.1 por acción. Esta empresa ha iniciado los estudios de ingeniería básica para la construcción de una planta de producción de productos químicos ubicada en Bayóvar, provincia de Sechura, departamento de Piura, la que se estima entrará en operación durante el año 2016. Durante el año 2014 la Compañía realizó un aporte en efectivo por S/. 1,051,000 (S/. 1,154,000 en 2013).

El movimiento de la inversión por los años terminados el 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000 (Modificado)
Saldo inicial	131,523	115,183
Valor de participación patrimonial en los resultados:		
Quimpac de Colombia S.A.	3,430	8,465
Quimpac de Ecuador S.A.	8,515	8,706
Quimica del Pacifico Ltda S.A.	(543)	(725)
Salmueras Sudamericanas S.A.	(808)	(1,034)
	<u>10,594</u>	<u>15,412</u>
 Aportes:		
Quimica del Pacífico Ltda S.A.	-	1,319
Salmueras Sudamericanas S.A.	<u>1,051</u>	<u>1,154</u>
	<u>1,051</u>	<u>2,473</u>
 Valor de participación patrimonial de incrementos patrimoniales:		
Quimpac de Colombia S.A.	(1,940)	14,012
Quimpac de Ecuador S.A.	3,485	(990)
Quimica del Pacífico Ltda S.A.	(75)	24
	<u>1,470</u>	<u>13,046</u>
 Dividendos recibidos:		
Quimpac de Colombia S.A.	(12,790)	(12,174)
Quimpac de Ecuador S.A.	(6,752)	(2,417)
	<u>(19,542)</u>	<u>(14,591)</u>
Saldo final	<u>125,096</u>	<u>131,523</u>

13 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) Composición del saldo -

El movimiento de la cuenta Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

	Terrenos S/.000	Edificios y otras construcciones S/.000	Maquinaria y equipo S/.000	Unidades de transporte S/.000	Muebles y enseres S/.000	Equipos cómputo S/.000	Equipos diversos S/.000	Unidades por recibir S/.000	Trabajos en curso S/.000	Total S/.000
Al 1 de enero de 2013										
Saldo inicial del costo neto en libros	214,646	111,344	216,574	670	150	420	6,164	-	290,800	840,768
Revaluación	75,644	-	-	-	-	-	-	-	-	75,644
Adiciones	-	784	3,205	-	3	271	486	-	194,903	199,652
Retiros	-	-	(103)	(15)	-	(13)	-	-	-	(131)
Transferencias	-	-	1,375	-	-	-	-	-	(1,375)	-
Depreciación del año	-	(3,826)	(34,197)	(220)	(42)	(228)	(1,140)	-	-	(39,653)
Saldo final del costo neto en libros	<u>290,290</u>	<u>108,302</u>	<u>186,854</u>	<u>435</u>	<u>111</u>	<u>450</u>	<u>5,510</u>	-	<u>484,328</u>	<u>1,076,280</u>
Al 31 de diciembre de 2013										
Costo	290,290	191,495	832,306	17,091	3,949	2,761	24,584	-	484,328	1,846,804
Depreciación acumulada	-	(83,193)	(645,452)	(16,656)	(3,838)	(2,311)	(19,074)	-	-	(770,524)
Costo neto en libros	<u>290,290</u>	<u>108,302</u>	<u>186,854</u>	<u>435</u>	<u>111</u>	<u>450</u>	<u>5,510</u>	-	<u>484,328</u>	<u>1,076,280</u>
Al 1 de enero de 2014										
Saldo inicial del costo neto en libros	290,290	108,302	186,854	435	111	450	5,510	-	484,328	1,076,280
Revaluación	60,171	-	-	-	-	-	-	-	-	60,171
Adiciones	1,110	331	51,179	151	20	287	1,696	15	232,964	287,753
Retiros	-	-	(135)	-	-	-	(2)	-	-	(137)
Transferencias	-	43,764	241,998	-	-	-	23	-	(285,785)	-
Depreciación del año	-	(4,331)	(37,060)	(178)	(40)	(211)	(1,223)	-	-	(43,043)
Saldo final del costo neto en libros	<u>351,571</u>	<u>148,066</u>	<u>442,836</u>	<u>408</u>	<u>91</u>	<u>526</u>	<u>6,004</u>	<u>15</u>	<u>431,507</u>	<u>1,381,024</u>
Al 31 de Diciembre 2014										
Costo	351,571	235,590	1,125,348	17,242	3,969	3,048	26,301	15	431,507	2,194,591
Depreciación acumulada	-	(87,524)	(682,512)	(16,834)	(3,878)	(2,522)	(20,297)	-	-	(813,567)
Costo neto en libros	<u>351,571</u>	<u>148,066</u>	<u>442,836</u>	<u>408</u>	<u>91</u>	<u>526</u>	<u>6,004</u>	<u>15</u>	<u>431,507</u>	<u>1,381,024</u>

b) La depreciación del año se distribuye como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de ventas (Nota 22)	41,637	38,187
Gastos de venta (Nota 23)	1,045	1,097
Gastos de administración (Nota 24)	361	369
	<u>43,043</u>	<u>39,653</u>

c) Los bienes en arrendamiento financieros se resumen como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo	51,984	33,963
Depreciación	(2,559)	(1,767)
	<u>49,425</u>	<u>32,196</u>

d) Los trabajos en curso corresponden a la construcción de una nueva planta de cloro soda y ácido fosfórico con capacidad de 64,000 t.m. de soda cáustica. A la fecha, el valor de la inversión en la planta "Cloro Soda" asciende a S/.285 millones cuya construcción ha culminado en octubre 2014 y ha sido transferida a otras categorías de este rubro. Se espera que la planta de ácido fosfórico cuyo valor inversión asciende a S/.268.8 millones inicie operaciones en 2015.

Con respecto al párrafo anterior se acordó en Junta General de Accionistas de fecha 2 de mayo de 2011, lo siguiente: (i) gestionar la obtención de una facilidad crediticia de largo plazo para financiar la ampliación de la planta ubicada en el Callao y reperfilarse su deuda financiera hasta por la suma de US\$150 millones, (ii) otorgar garantías que respalden dicha facilidad crediticia; y (iii) celebrar y suscribir todos y cada uno de los contratos y documentos relativos a dichos actos. Con fecha 23 de agosto 2014 se amplió el financiamiento a US\$180 millones (Nota 14).

En 2014, la Compañía capitalizó intereses relacionados con las ampliaciones de esta nueva planta, que fueron financiados con el préstamo sindicado por S/.26,522,000 (S/.14,353,000 al 31 de diciembre de 2013). Los costos de endeudamiento se capitalizan a la tasa promedio ponderado de 3.64%.

e) El proceso de valuación de los terrenos de la Compañía fue realizada por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2014, determinando el valor razonable de los mismos. A dicha fecha, el mayor valor asignado a los terrenos, neto de aplicar el impuesto a la renta diferido fue acreditado en la partida "excedente de revaluación" del estado de otros resultados integrales por el importe de S/.44,526,000 (S/.52,951,000 al 31 de diciembre de 2013). Este saldo se transfiere anualmente a la partida de resultados acumulados conforme se retiran o venden dichos terrenos.

Si los terrenos se mantuvieran bajo la base del costo histórico, los valores en libros serían de S/.56,351,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/.57,461,000 al 31 de diciembre de 2013).

14 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Corriente		
Préstamos bancarios (a)	13,800	52,067
Arrendamientos financieros (b)	8,201	5,396
Préstamo sindicado (c)	35,383	24,964
Letras descontadas	90	91
	<u>57,474</u>	<u>82,518</u>
No corriente		
Préstamos bancarios (a)	72,450	129,114
Arrendamientos financieros (b)	32,714	24,891
Préstamo sindicado (c)	487,528	321,334
	<u>592,692</u>	<u>475,339</u>
Total	<u>650,166</u>	<u>557,857</u>

El detalle de los préstamos bancarios, pagarés y arrendamientos financieros por moneda y año de vencimiento es el siguiente:

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014 -				
Financiamientos efectuados en moneda extranjera (dólares)	57,743	134,681	458,012	650,166
Total	<u>57,743</u>	<u>134,681</u>	<u>458,012</u>	<u>650,166</u>
Al 31 de diciembre de 2013 -				
Financiamientos efectuados en moneda extranjera (dólares)	82,518	108,014	367,325	557,857
Total	<u>82,518</u>	<u>108,014</u>	<u>367,325</u>	<u>557,857</u>

a) Préstamos bancarios -

Los contratos de préstamos se mantienen en bancos locales y del exterior, tienen vencimientos hasta el año 2021 y devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 2.10% y 4.25% en 2014 y 2013.

b) Arrendamientos financieros:

Al 31 de Diciembre los pagos mínimos a efectuarse y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	8,201	5,396
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>37,795</u>	<u>25,037</u>
	45,996	30,433
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(5,081)	(146)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>40,915</u>	<u>30,287</u>

Los contratos de arrendamiento financiero tienen vencimientos hasta el año 2016 y devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 3.24% y 4.85% (entre 3.24% y 4.85% en 2013).

Las deudas por contratos de arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con los bienes adquiridos.

c) Préstamo sindicado -

Con fecha 27 de mayo de 2011 la Compañía firmó un contrato de préstamo sindicado de US\$150 millones con un tres entidades financieras locales: Banco de Crédito del Perú (agente administrativo), Banco Scotiabank y Banco Continental. Los fondos obtenidos principalmente son destinados para la ampliación de la planta (Nota 13) y reperfilarse su deuda financiera. El préstamo sindicado se paga en cuotas trimestrales a partir de agosto de 2014 hasta mayo de 2021 y devenga intereses anuales en un rango de 4.04% y 5.60%.

Con fecha 23 de agosto de 2014, la Compañía y las tres entidades financieras locales decidieron incluir una adenda al contrato del préstamo sindicado incrementando el capital financiado de US\$150 millones a US\$ 180 millones, este incremento fue financiado por el Banco Scotiabank del Perú.

En 2012 la Compañía suscribió contratos de permuta de tasa de interés (swap) con el Banco de Crédito del Perú, el Banco Scotiabank y el Banco Continental a fin de establecer una cobertura respecto a la Libor que genera el préstamo sindicado. El monto del préstamo sujeto a cobertura es US\$125 millones, vence el 27 de mayo de 2021 y la Libor pactada es entre 0.75% y 2.01%. Al 31 de diciembre de 2014 y de diciembre de 2013 el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados asciende a US\$1,179,319 y US\$240,000, respectivamente (equivalente a S/.3,526,000 y S/.672,000).

Este préstamo está garantizado con terrenos y edificios de la Compañía (Nota 29).

Las obligaciones vigentes ("covenants") acordados en el contrato del préstamo sindicado y su adenda se vienen cumpliendo sin excepciones.

d) Valor razonable del endeudamiento -

El valor en libros y el valor razonable del endeudamiento a largo plazo se detallan a continuación:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Préstamos bancarios	86,250	181,272	80,132	180,888
Préstamo sindicado	522,911	346,318	521,894	343,055
Arrendamientos financieros	40,915	30,267	38,910	30,367
Total	<u>650,076</u>	<u>557,857</u>	<u>640,936</u>	<u>554,310</u>

Los valores razonables de los préstamos de vencimiento corriente se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 4.85% y 3.61% al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013, respectivamente.

15 **CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Partes relacionadas (Nota 9)	5,042	1,712
Cuentas por pagar a proveedores locales	131,135	86,175
Cuentas por pagar a proveedores del exterior	34,332	16,410
	<u>170,509</u>	<u>104,297</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición a terceros y a empresas relacionadas de materias primas, materiales, suministros, y repuestos para la producción, están denominadas en moneda nacional y en moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

16 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones y participaciones por pagar	7,073	10,924
Vacaciones por pagar	3,043	2,659
Intereses por pagar	2,638	1,390
Impuestos y contribuciones sociales	872	1,121
Administración de Fondo de Pensiones	338	289
Provisión para beneficios sociales	621	522
Anticipo recibidos	325	275
Dividendos por pagar	451	556
Depósitos en garantía	517	1,179
Otras cuentas por pagar diversas	569	610
	<u>16.447</u>	<u>19.525</u>

Las otras cuentas por pagar tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

17 PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>Al 1 de</u> <u>enero de</u> <u>2014</u> S/.000	<u>(Ingreso)</u> <u>gasto</u> S/.000	<u>Otros</u> <u>resultados</u> <u>integrales</u> S/.000	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u> S/.000
Impuesto a la renta diferido activo:				
Provisiones	(1,874)	(94)	-	(1,968)
Gastos pre-operativos	(4,306)	(1,504)	-	(5,810)
	<u>(6,180)</u>	<u>(1,598)</u>	<u>-</u>	<u>(7,778)</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo:				
Excedente de revaluación	45,795	-	6,241	52,036
Intereses capitalizados	4,306	4,193	-	8,499
Mayor valor atribuido al activo fijo	74,922	(9,202)	-	65,720
Costo amortizado obligaciones financieras	1,888	112	(997)	1,003
Valor razonable de propiedades de inversión	-	5,475	-	5,475
Instrumentos financieros derivados	(201)	-	-	(201)
Otros	101	(101)	-	-
Valor razonable de inversiones	-	-	2,275	2,275
	<u>126,811</u>	<u>477</u>	<u>7,519</u>	<u>134,807</u>
	<u>120,631</u>	<u>(1,121)</u>	<u>7,519</u>	<u>127,029</u>

	Al 1 de enero de <u>2013</u> S/.000	(Ingreso) gasto <u>S/.000</u>	Otros resultados integrales <u>S/.000</u>	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta diferido activo:				
Provisiones	(1,838)	(36)	-	1,874
Gastos pre-operativos	-	(4,306)	-	4,306
	<u>(1,838)</u>	<u>(4,342)</u>	<u>-</u>	<u>6,180</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo:				
Excedente de revaluación	23,102	-	22,693	45,795
Intereses capitalizados	-	4,306	-	4,306
Mayor valor atribuido al activo fijo	78,601	(3,679)	-	74,922
Costo amortizado obligaciones financieras	2,112	(224)	-	1,888
Instrumentos financieros derivados	(2,590)	-	2,389	(201)
Otros	126	(25)	-	101
	<u>101,351</u>	<u>(378)</u>	<u>25,082</u>	<u>126,811</u>
	<u>99,513</u>	<u>(3,964)</u>	<u>25,082</u>	<u>120,631</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	120,631	99,513
Abono a resultados	5,169	(3,964)
Efecto de cambio de tasa (*)	(15,833)	-
Cargo a otros resultados integrales	17,062	25,082
Saldo final	<u>127,029</u>	<u>120,631</u>

(*) S/.6,290,000 se incluye a los resultados del año 2014 y S/.9,543,000 en el patrimonio.

El impuesto a la renta diferido se discrimina por su plazo estimado de reversión como se muestra en el siguiente detalle:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta diferido activo:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	(7,199)	(5,576)
Reversión esperada después de 12 meses	(579)	(604)
Total impuesto diferido activo	<u>(7,778)</u>	<u>(6,180)</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	13,922	3,391
Reversión esperada después de 12 meses	120,885	123,420
Total impuesto diferido pasivo	<u>134,807</u>	<u>126,811</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo neto	<u>127,029</u>	<u>120,631</u>

18 PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 10% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para efectos de determinar el impuesto a la renta. La referida legislación también establece que la participación de los trabajadores en la gestión de la Compañía debe llevarse a cabo mediante comités destinados a mejorar la producción y la productividad.

Al 31 de diciembre de 2014, el gasto por concepto de participaciones se muestra como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de ventas (Nota 22)	4,365	6,814
Gastos de ventas (Nota 23)	695	1,085
Gasto de administración (Nota 24)	<u>1,891</u>	<u>2,951</u>
	<u>6,951</u>	<u>10,850</u>

19 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Compañía está representado por 261,686,213 acciones comunes (231,683,116 al 31 de diciembre de 2013), cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

En Junta General Ordinaria de Accionistas del 4 de abril de 2014, se acordó aumentar el capital social de S/ 231,683,000 a S/.261,686,000 por la capitalización de resultados acumulados de S/.30,003,000.

En Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2013, se acordó aumentar el capital social de S/.191,633,000 a S/.231,683,000 por la capitalización de resultados acumulados de S/.40,050,000.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	181	4
De 1.01 al 10	2	3
De 90.01 al 100	<u>1</u>	<u>93</u>
	<u>184</u>	<u>100</u>

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 fue de S/.2.05 por acción (S/.1.92 al 31 de diciembre 2013).

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014, las acciones de inversión comprenden 43,582,855 acciones de inversión (38,585,952 al 31 de diciembre de 2013), cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

En Junta General Ordinaria de Accionistas del 4 de abril de 2014, la Compañía acordó aumentar el saldo de esta cuenta de S/.38,586,000 a S/.43,583,000 por la capitalización de resultados acumulados de S/.4,997,000.

En Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2013, la Compañía acordó aumentar el saldo de esta cuenta de S/.31,916,000 a S/.38,586,000 por la capitalización de resultados acumulados de S/.6,670,000.

La cotización bursátil de estas acciones al 30 de diciembre de 2014 fue de S/.2.00 por acción (S/.1.85 al 31 de diciembre de 2013).

c) Excedente de revaluación -

Esta cuenta comprende la revaluación de los terrenos de propiedad de la Compañía, neta del correspondiente impuesto a la renta diferido.

d) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades o de reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la reserva legal ha llegado al límite establecido por la Ley General de Sociedades.

e) Resultados acumulados -

Los dividendos que se distribuyan a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a las ganancias de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta General Obligatoria de Accionistas del 27 de marzo de 2013, la Compañía acordó distribuir dividendos por S/.46,720,000.

20 SITUACION TRIBUTARIA

a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a las ganancias de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta ha sido fijada en 30%.

b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	18,769	29,299
Diferido (Nota 17)	(1,121)	(3,964)
	<u>17,648</u>	<u>25,335</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>67,240</u>	<u>79,989</u>
Tasa según ley	20,172	23,997
Efecto de gastos no deducibles	8,699	7,499
Efecto de ingresos no gravados	(4,933)	(6,161)
Efecto del cambio de tasa	(6,290)	-
Gasto por impuesto a la renta	<u>17,648</u>	<u>25,335</u>

c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 y 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con

documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

e) Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

f) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante. Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las rentas de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

21 VENTAS NETAS

Las ventas netas comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Terceros	439,934	415,958
Empresas relacionadas	<u>69,254</u>	<u>55,856</u>
	<u>509,188</u>	<u>471,814</u>

22 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inventario inicial de productos terminados	34,442	18,727
Inventario inicial de productos en proceso	4,065	3,164
Consumo de materias primas e insumos	132,643	128,791
Mano de obra directa	49,265	42,136
Participación de los trabajadores (Nota 18)	4,365	6,814
Depreciación (Nota 13)	41,637	38,187
Otros gastos de fabricación	123,536	103,251
(-) beneficio tributario	(7,105)	(5,948)
(-) Inventario final de productos en proceso	(41,093)	(34,442)
(-) Inventario final de productos terminados	<u>(4,306)</u>	<u>(4,065)</u>
	<u>337,449</u>	<u>269,615</u>

23 GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones	4,225	4,582
Participación de los trabajadores (Nota 18)	695	1,085
Cargas sociales	1,733	1,464
Gastos generales	4,993	3,729
Otros fletes	273	340
Fletes de ventas	10,320	5,057
Comisiones y gastos de aduana	22,058	11,462
Mantenimiento	461	305
Depreciación (Nota 13)	1,045	1,097
Seguros	414	199
Tributos	3	-
Servicio de estiba	789	404
Servicio de inspección	89	40
	<u>47,098</u>	<u>29,765</u>

24 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones	14,172	13,750
Participación de los trabajadores (Nota 18)	1,891	2,951
Cargas sociales	1,354	1,126
Honorarios por servicios prestados por terceros	1,630	1,489
Comisiones y gastos bancarios	1,791	1,300
Viajes y representación	1,657	1,014
Movilidad	1,085	1,103
Impuesto a las transacciones financieras	189	102
Mantenimiento	602	499
Depreciación (Nota 13)	361	369
Seguros	311	198
Tributos	4	2
Otros gastos generales	13,815	15,482
	<u>38,862</u>	<u>39,385</u>

25 GASTOS DE PERSONAL

A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	Costo de ventas (Nota 22)		Gastos de venta (Nota 23)		Gastos de administración (Nota 24)		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Sueldos	18,424	14,168	2,247	2,181	7,374	7,034	28,045	23,383
Bonificaciones	5,868	4,838	303	619	1,007	984	7,178	6,441
Participación de Trabajadores	4,365	6,814	695	1,096	1,891	2,951	6,951	10,679
Gratificaciones	4,474	3,565	426	418	1,318	1,287	6,218	5,270
Contribuciones Sociales	2,669	2,141	336	271	895	846	3,899	3,258
Compensación por Tiempo de servicios	2,457	1,967	252	248	818	804	3,527	3,019
Vacaciones	2,811	2,440	341	374	1,263	1,119	4,415	3,983
Otros gastos de personal	12,562	13,017	2,053	1,924	2,851	2,802	17,468	17,776
	<u>53,630</u>	<u>48,950</u>	<u>6,653</u>	<u>7,131</u>	<u>17,417</u>	<u>17,827</u>	<u>77,701</u>	<u>73,809</u>

26 OTROS INGRESOS

Los otros ingresos comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingreso financieros	1,396	3,099
Ganancia por forward de moneda extranjera	-	5,207
Comisión por intermediación en compra y venta de mercadería	5,250	-
Otros	<u>4,904</u>	<u>2,160</u>
	<u>11,550</u>	<u>10,466</u>

27 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intereses por préstamos bancarios	18,096	10,938
Intereses por documentos descontados	1,266	1,229
Comisiones y gastos bancarios	1,302	526
Otros gastos financieros	<u>849</u>	<u>93</u>
	<u>21,513</u>	<u>12,786</u>

28 INFORMACION POR SEGMENTOS

Tal como se explica en la Nota 1, la Compañía cuenta, principalmente, con dos líneas de negocio relacionadas con procesos productivos de químicos y sales. En menor medida, cuenta con líneas de negocio relacionadas con el alquiler de la planta de papel, venta de alcohol, planta de fuerza y un segmento corporativo que corresponde a activos comunes utilizados para varias líneas de negocio. Los precios de transferencia entre segmentos son a costo de producción. La información financiera concerniente a los segmentos del negocio es como sigue:

	<u>Químicos</u> S/.000	<u>Sal</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
2014:				
Resultados -				
Ventas netas (Nota 20)	395,034	114,154	-	509,188
Costo de ventas	(268,723)	(68,726)	-	(337,449)
Utilidad bruta	<u>126,311</u>	<u>45,428</u>	<u>-</u>	<u>171,739</u>
Otra información -				
Activos	<u>1,405,661</u>	<u>391,504</u>	<u>-</u>	<u>1,797,165</u>
Pasivos	<u>811,826</u>	<u>155,851</u>	<u>-</u>	<u>967,677</u>
Activos fijos	1,905,601	222,309	66,682	2,194,592
Depreciación acumulada	(621,656)	(131,450)	(60,461)	(813,567)
Activos fijos netos	<u>1,283,945</u>	<u>90,859</u>	<u>6,221</u>	<u>1,381,025</u>

	<u>Químicos</u> S/.000	<u>Sal</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
2013:				
Resultados -				
Ventas netas (Nota 20)	382,945	88,869	-	471,814
Costo de ventas	(240,819)	(55,796)	-	(296,615)
Utilidad bruta	<u>142,126</u>	<u>33,073</u>	<u>-</u>	<u>175,199</u>
Otra información -				
Activos	<u>1,181,330</u>	<u>332,719</u>	<u>8,812</u>	<u>1,522,861</u>
Pasivos	<u>664,434</u>	<u>138,548</u>	<u>-</u>	<u>802,982</u>
Activos fijos	1,560,240	219,311	67,253	1,846,804
Depreciación acumulada	(588,394)	(123,254)	(58,876)	(770,524)
Activos fijos netos	<u>971,846</u>	<u>96,057</u>	<u>8,377</u>	<u>1,076,280</u>

29 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

a) Compromisos -

Compra de activos -

La Compañía durante el 2015 complementará su inversión de nuevas planta de ácido fosfórico y/o fosfato bicálcico con una inversión de US\$2,912,000 y se espera que inicie operaciones en junio de 2015.

b) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene US\$431,631,700 en garantías y prendas a favor de entidades financieras (US\$309,214,000 al 31 de diciembre de 2013).

c) Contingencias -

La Compañía tiene procesos laborales pendientes ante las instancias pertinentes, como consecuencia de beneficios sociales e indemnizaciones por aproximadamente S/.1,595,000.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, por los argumentos expuestos en los reclamos presentados, hacen prever razonablemente la obtención de una resolución favorable, de ser adversa no se derivaría en un pasivo importante para la Compañía.

30 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No se han reportado eventos posteriores al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.