

**Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 junto con el dictamen de los auditores independientes



## **Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias**

# Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 junto con el dictamen de los auditores independientes

### **Contenido**

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

#### **Estados financieros consolidados**

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de Etex Perú S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias, conjuntamente "el Grupo" (una subsidiaria de Eternit Investment S.A.R.L., una empresa domiciliada en Luxemburgo e integrante de Etex Group SA/NV), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a 28 adjuntas).

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en 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 tener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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

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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú  
4 de junio de 2016

Refrendado por:

*Paredes, Zaldívar, Burgos & Asociados.*



---

Antonio Sánchez  
C.P.C.C. Matrícula N° 26604

## Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Notas	2015 S/(000)	2014 S/(000)		Notas	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	41,882	4,018	Sobregiro bancario		-	155
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	123,367	92,532	Pagarés bancarios	10	-	12,740
Otras cuentas por cobrar	6	11,258	20,262	Cuentas por pagar comerciales	11	94,454	123,910
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25(b)	23	-	Remuneraciones, participaciones, tributos y otras cuentas por pagar	12	36,421	26,741
Existencias, neto	7	96,245	104,805	Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	25(b)	5,059	784
Impuesto a las ganancias por recuperar		-	6,935	Porción corriente de obligaciones financieras	13	17,428	27,645
Gastos contratados por anticipado		800	326	<b>Total pasivo corriente</b>		153,362	191,975
<b>Total activo corriente</b>		273,575	228,878	Obligaciones financieras a largo plazo	13	86,964	41,115
				Estimación de la provisión por rehabilitación y restauración de canteras	14	2,169	1,863
Otras cuentas por cobrar	6	626	514	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	15(b)	66,443	66,327
Inversiones, neto		155	155	<b>Total pasivo</b>		308,938	301,280
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	517,533	508,716	<b>Patrimonio neto</b>	16		
Activos intangibles, neto	9	2,989	3,167	Capital social		36,000	36,000
<b>Total activo</b>		794,878	741,430	Reserva legal		785	785
				Resultados acumulados		279,862	251,536
				<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		316,647	288,321
				Participación atribuible a los propietarios de la no controladora		169,293	151,829
				<b>Total patrimonio neto</b>		485,940	440,150
				<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		794,878	741,430

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integral de este estado consolidado.

## Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias

### Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Notas	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Ventas netas	17	559,539	482,421
Costo de ventas	18	(402,567)	(357,647)
Otros ingresos operacionales		9,091	8,297
<b>Utilidad bruta</b>		<u>166,063</u>	<u>133,071</u>
Gastos de administración	19	(55,744)	(38,095)
Gastos de ventas	20	(35,167)	(30,688)
<b>Utilidad operativa</b>		<u>75,152</u>	<u>64,288</u>
Ingresos financieros	23	20,181	10,769
Gastos financieros	23	(22,675)	(15,929)
Otros, neto	22	(1,780)	(1,024)
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<u>70,878</u>	<u>58,104</u>
Impuesto a las ganancias	15(a)	(25,088)	(9,099)
<b>Utilidad neta</b>		<u>45,790</u>	<u>49,005</u>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Total resultados integrales del año</b>		<u>45,790</u>	<u>49,005</u>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		28,326	30,863
Participación atribuible a los propietarios de la no controladora		<u>17,464</u>	<u>18,142</u>
		<u>45,790</u>	<u>49,005</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integral de este estado consolidado.

**Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias**

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora				Participación atribuible a los propietarios de la no controladora S/(000)	Total patrimonio neto S/(000)
	Capital social S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)		
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	36,000	785	221,935	258,720	132,425	391,145
Utilidad neta	-	-	30,863	30,863	18,142	49,005
Efecto fusión de Fábrica Peruana Eternit S.A. y Gyplac Perú S.A.C., nota 1(b)	-	-	(1,262)	(1,262)	1,262	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	36,000	785	251,536	288,321	151,829	440,150
Utilidad neta	-	-	28,326	28,326	17,464	45,790
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	36,000	785	279,862	316,647	169,293	485,940

## Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias

### Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Actividades de operación</b>		
<b>Cobranzas por:</b>		
Ventas a clientes	532,297	472,182
Otros cobros de operación	9,721	13,959
Devolución de tributos	250	17,012
<b>Menos pagos de:</b>		
Proveedores de bienes y servicios	(419,022)	(327,456)
Remuneraciones, participaciones y beneficios sociales de trabajadores	(71,128)	(66,522)
Tributos	(1,321)	(33,960)
Intereses	(8,841)	(7,057)
Otros pagos de operación	(1,539)	(5,474)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>40,417</u>	<u>62,684</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	43	60
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(27,786)	(53,178)
Compra de acciones de subsidiarias	-	(275)
Adquisición de activos intangibles	(92)	(969)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(27,835)</u>	<u>(54,362)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obtención de pagarés bancarios	75,000	37,250
Amortización de deudas financieras	(49,709)	(60,308)
Pago de dividendos	(9)	(5)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>	<u>25,282</u>	<u>(23,063)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	37,864	(14,741)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto al inicio del año	<u>4,018</u>	<u>18,759</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto al cierre del año</b>	<u>41,882</u>	<u>4,018</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integral de este estado consolidado.



## Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

#### 1. Identificación de las Compañías

(a) Identificación y actividades económicas -

Etex Perú S.A.C. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima cerrada peruana que fue constituida en la ciudad de Lima el 17 de agosto de 1998. La Compañía es subsidiaria de Eternit Investment S.A.R.L., una empresa domiciliada en Luxemburgo e integrante de Etex Group SA/NV, la que posee el 74.71 por ciento del accionariado. El domicilio legal de la Compañía, así como sus oficinas administrativas, se encuentra en el Jirón República del Ecuador N° 448, Lima, Perú.

Los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 incluyen los estados financieros individuales de la Compañía y de sus subsidiarias Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C., en las cuales tiene el control y una participación accionaria de 89.23 por ciento y 50 por ciento, respectivamente (en adelante “el Grupo”).

La Compañía se dedica a la administración de inversiones de sus subsidiarias, las cuales se dedican a la fabricación y comercialización de productos cerámicos, materiales y acabados de construcción, elaborados principalmente de fibrocemento. Sus subsidiarias son:

- Fábrica Peruana Eternit S.A. es una sociedad anónima peruana que fue constituida en la ciudad de Lima el 15 de abril de 1940. Tiene como principal actividad económica la fabricación y comercialización de productos para la industria de la construcción elaborados principalmente a base de fibrocemento.
- Cerámica San Lorenzo S.A.C. es una sociedad anónima peruana que fue constituida en la ciudad de Lima, el 26 de junio de 1996. Tiene como principal actividad económica la fabricación y comercialización, así como la importación y exportación, de productos cerámicos y, en general, de materiales y acabados para la construcción. Realiza sus operaciones comerciales principalmente en el mercado nacional (62 y 70 por ciento del total del volumen de ventas de los años 2015 y 2014, respectivamente) y junto con Cerámica Lima S.A., son las dos únicas empresas que mantienen el liderazgo en la fabricación de productos cerámicos, siendo ésta última su principal competidor en cerámicos. Para el desarrollo de sus actividades comerciales, Cerámica San Lorenzo S.A.C. cuenta con terceros distribuidores a lo largo de todo el territorio nacional, sin que exista concentración de ventas en algunos de ellos.

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), han sido autorizados por la Gerencia del Grupo, y serán presentados al Directorio y a la Junta General de Accionistas para su autorización durante el año 2016. En opinión de la Gerencia del Grupo, dichos estados financieros consolidados adjuntos serán autorizados por el Directorio y Junta General de Accionistas sin modificaciones.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Fusión por absorción de Gyplac Perú S.A.C -

El 23 de mayo de 2014, la Junta General de Accionistas de Fábrica Peruana Eternit S.A. aprobó la fusión por absorción de Fábrica Peruana Eternit S.A. con Gyplac Perú S.A.C. (una entidad bajo control común). La empresa absorbida transfirió el íntegro de su patrimonio y se extinguió sin disolverse ni liquidarse. La fecha efectiva de la fusión fue el 1 de agosto de 2014. La fusión aprobada fue realizada entre empresas bajo control común y no ha significado un cambio efectivo en el control de Fábrica Peruana Eternit S.A. y Gyplac Perú S.A.C., de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (ver nota 2.3(a)), ésta corresponde a una reorganización de entidades bajo control común, por lo que ha sido registrada utilizando el método de unificación de intereses. Por lo tanto, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 fueron preparados bajo el supuesto de que la reorganización de Fábrica Peruana Eternit S.A. con Gyplac Perú S.A.C. se llevó a cabo desde el inicio del primer año presentado, es decir, el 31 de diciembre de 2013.

La actividad principal de Gyplac Perú S.A.C. era la importación y comercialización de artículos relacionados al sector de construcción.

A continuación se presentan los activos y pasivos al 1 de agosto de 2014; así como los ingresos y gastos de la empresa absorbida por el periodo de siete meses terminados en esa fecha:

	Al 1 de agosto de 2014 S/(000)
<b>Estado de situación financiera -</b>	
<b>Activo</b>	
Activo corriente	27,188
Activo no corriente	44,969
	<u>72,157</u>
<b>Pasivo</b>	
Pasivo corriente	58,042
	<u>58,042</u>
<b>Patrimonio neto</b>	<u>14,115</u>
<b>Estado de resultados -</b>	
Ventas netas	22,438
Utilidad bruta	1,820
Gastos operativos	(413)
Utilidad de operación	1,407
Utilidad neta	392

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2. Bases de presentación y preparación, y resumen de principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo:

#### 2.1. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el método de integración global e incluyen todas las cuentas de la Compañía y sus Subsidiarias. Dichas subsidiarias fueron consolidadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

Las Subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas a la Compañía y dejan de ser consolidada desde la fecha en que cesa dicho control. Todas las cuentas y transacciones comunes incluyendo las ganancias y pérdidas originadas por dichas transacciones, han sido eliminadas en los estados financieros consolidados adjuntos.

El patrimonio neto atribuible a los propietarios de la no controladora se presenta en el estado consolidado de situación financiera. La utilidad atribuible a los propietarios de la no controladora se presenta separada en el estado consolidado de resultados integrales.

#### 2.2. Bases de preparación -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Grupo. Los estados financieros consolidados se presentan en miles de Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que el Grupo haya adoptado las nuevas NIIF y NIC revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2015, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura del Grupo y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos del Grupo.

#### 2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

##### (a) Combinaciones de negocios entre entidades bajo control común -

Las NIIF no establecen un tratamiento contable específico para la fusión legal de una Compañía del Grupo con una empresa de control común, razón por la que el Grupo, en base a lo permitido por la NIC 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores" y el Marco Conceptual, ha adoptado la siguiente política contable.

Una fusión legal donde una Compañía del Grupo absorbe a una empresa de control común es en sustancia un intercambio de acciones a los activos y pasivos de dicha entidad.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las combinaciones de negocios entre entidades bajo control común se registran utilizando el método de unificación de intereses, ya que no ha habido ningún cambio efectivo en el control sobre dichas compañías o negocios.

En consecuencia, los activos y pasivos a incorporarse son reconocidos a los valores en libros que se mantienen en los estados financieros de la absorbida a la fecha de la fusión legal. Estos valores en libros incluyen cualquier crédito mercantil, activo intangible y/o neto de la correspondiente amortización, depreciación o pérdidas por deterioro que fueran aplicables. Los costos de esta operación son reconocidos en los resultados del ejercicio.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del entorno económico principal en el que opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en Soles, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

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

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

A la fecha de los estados financieros consolidados, el Grupo clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) pasivos financieros, (iv) activos financieros disponibles para la venta y (v) inversiones mantenidas hasta su vencimiento, según sea apropiado.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

- (i) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados - Incluye los instrumentos financieros derivados de negociación que son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado consolidado de resultados integrales en el rubro de "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo no mantiene activos y pasivos a valor razonable con efectos en resultados.

- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, no se negocian en un mercado activo, por lo que el Grupo no tiene intención de venderlos inmediatamente o en futuro próximo, y no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la estimación por deterioro.

El Grupo mantiene en esta categoría el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas, que son expresadas al valor de la transacción, netas de su estimación para cuentas por cobrar de cobranza dudosa, cuando es aplicable.

- (iii) Pasivos financieros - El Grupo mantiene en esta categoría: sobregiro bancario, pagarés bancarios, cuentas por pagar comerciales, remuneraciones, participaciones, tributos y otras cuentas por pagar otras, cuentas por pagar a entidades relacionadas y obligaciones financieras.

Los pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después de su reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que el Grupo tenga derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes, a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender la inversión dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos son medidos a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable de estos activos son reconocidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado consolidado de resultados integrales cuando se dispone del activo financiero. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para la determinación, los activos financieros se presentan al costo.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo no mantiene activos financieros disponibles para la venta.

(v) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tenga la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, el Grupo mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales cuando se dispone de la inversión o cuando ésta ha perdido valor, así como mediante su amortización.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo no tiene inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (d) Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con las reglas de la NIC 39, se clasifican en negociables y de cobertura. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

#### Negociables -

Los instrumentos financieros derivados para negociación, en su reconocimiento inicial y posterior, son medidos a su valor razonable y reconocidos como activos cuando dicho valor es positivo y como pasivos cuando es negativo, registrándose cualquier ganancia o pérdida por el cambio en dicho valor en el estado consolidado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2015, Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C. mantienen trece forwards de moneda extranjera, los cuales funcionan como una cobertura económica ante las fluctuaciones por tipo de cambio de sus cuentas por pagar comerciales originalmente registradas en dólares americanos. Durante el año 2015, dichos instrumentos generaron ingresos por S/2,988,000, los cuales son registrados en el rubro "Ingresos financieros" del estado consolidado de resultados integrales, nota 23.

Al 31 de diciembre de 2014, Fábrica Peruana Eternit S.A. mantenía dieciocho forwards de moneda extranjera, los cuales funcionaban como una cobertura económica ante las fluctuaciones por tipo de cambio de sus cuentas por pagar comerciales originalmente registradas en dólares americanos y euros. Durante el año 2014, dichos instrumentos generaron ingresos por S/417,000, los cuales fueron registrados en el rubro "Ingresos financieros" del estado consolidado de resultados integrales, nota 23.

#### Cobertura -

Los instrumentos derivados de cobertura son utilizados para administrar la exposición del Grupo a tasas de interés y moneda extranjera. La contabilidad de cobertura, según la NIC 39, se aplica con el objeto de gestionar riesgos particulares para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo diseña y documenta formalmente la relación entre el ítem coberturado y el instrumento de cobertura, que incluye la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura, y el método empleado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

Asimismo, al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en el ítem coberturado. Las coberturas son formalmente evaluadas al cierre de cada estado consolidado de situación financiera, y son consideradas como altamente efectivas si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, comprendan un rango de 80 a 125 por ciento. Dichos cambios en el valor razonable de mercado son calculados sobre la base de las tasas de los tipos de cambio actuales para contratos similares.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cualquier ganancia o pérdida resultante de los cambios en el valor razonable de mercado de los instrumentos financieros derivados durante el año, que no califiquen como cobertura, son registradas directamente en el estado consolidado de resultados integrales. Si se espera que la transacción pronosticada o el compromiso ya no ocurran, los montos antes reconocidos en el patrimonio son transferidos al estado consolidado de resultados integrales. Si los instrumentos de cobertura expiran o son vendidos, terminados o ejercidos sin ser reubicados, o si su designación como cobertura es revocada, dichos montos previamente reconocidos permanecerán en el patrimonio hasta que la transacción pronosticada o el compromiso ocurran.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo no mantiene transacciones con instrumentos financieros derivados para los que se utilice contabilidad de cobertura.

(e) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero, o cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o, (ii) el Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y, (iii) el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(f) Transacciones en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de liquidación de las operaciones o del estado consolidado de situación financiera, reconociendo las ganancias o pérdidas que se generan en el estado consolidado de resultados integrales.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera se registran en la moneda funcional usando el tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.

(h) Existencias -

Las existencias están valuadas al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta que la Gerencia estima en que se realizarán las existencias en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El costo de los productos en proceso y productos terminados incluye la correspondiente distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

La provisión para desvalorización de existencias es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de dicha provisión.

(i) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación acumulada -

El rubro inmuebles, maquinaria y equipo es registrado a su costo, menos la depreciación acumulada y, si es aplicable, la provisión por deterioro del valor de los activos de larga duración.

El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo; excepto en el caso de los terrenos, los cuales no se deprecian.

El costo inicial de los inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo atribuible directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso. Los desembolsos posteriores sobre inmuebles, maquinaria y equipo solo se reconocen cuando sea probable que el Grupo obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos, y toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Las obras en curso representan proyectos de ampliación de las plantas de producción que se encuentran en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las obras en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta para asignar el costo menos su valor residual a lo largo de las vidas útiles de los activos, las mismas que han sido estimadas como sigue:

	<b>Años</b>
Edificaciones y otras construcciones	De 33 a 40
Maquinaria y equipo	De 16 a 40
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos y de computo	De 4 a 10

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón de beneficios económicos y las expectativas de vida de las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo.

(j) Arrendamientos -

Los pagos mínimos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de manera lineal durante el transcurso del plazo del arrendamiento y los pagos variables cuando se devengan.

Los arrendamientos en los cuales el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Al inicio del arrendamiento, se registran como activos y pasivos a montos iguales al valor razonable de los activos recibidos en arrendamiento. Estos activos se deprecian siguiendo el método de línea recta en base a su vida útil estimada para bienes similares propios. La depreciación anual se reconoce como gasto.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(k) Activos intangibles -

Los activos intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. Los activos intangibles se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

(l) Deterioro del valor de los activos de larga duración -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida puede no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis, resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados integrales, por un monto equivalente al exceso del valor en libros neto de sus efectos tributarios referidos al impuesto a las ganancias. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

(m) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de un activo que requiere necesariamente un periodo considerable de preparación para encontrarse disponible para uso o venta son capitalizados como parte del costo del respectivo activo. Todos los costos de financiamiento adicionales son reconocidos como gasto en el periodo en el que ocurren. Los costos de financiamiento están conformados por los intereses y otros costos que la entidad incurre en vinculación con los fondos financiados.

(n) Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores corrientes -

El impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual de cada subsidiaria. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente. La tasa del impuesto a las ganancias y el porcentaje de participación de los trabajadores aplicables a ambas subsidiarias son de 28 por ciento y 10 por ciento, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a las ganancias imponibles en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que cada subsidiaria espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El activo y pasivo diferido se reconoce sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, el Grupo evalúa los activos diferidos no reconocidos de cada una de sus subsidiarias, así como el saldo contable de aquellos reconocidos.

### (o) Provisiones -

#### *General -*

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

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros consolidados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros consolidados.

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

#### *Provisión por rehabilitación y restauración de canteras -*

Cerámica San Lorenzo S.A.C. reconoce la provisión por rehabilitación y restauración de canteras (plan de cierre), que corresponde al valor presente de los desembolsos futuros necesarios para ejecutar labores de cierre y restauración ambiental. Dicho pasivo ha sido registrado con cargo al rubro de activos intangibles, el cual se deprecia a lo largo de la vida útil de cada cantera. La depreciación respectiva se registra en el rubro costo de ventas del estado consolidado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Anualmente, la medición inicial del valor razonable se reestima para reflejar el efecto financiero en los resultados de operaciones. El cambio posterior de la estimación de desembolsos futuros se reconocen modificando proporcionalmente el pasivo y activo respectivo. Los cambios posteriores en las estimaciones de desembolsos futuros se reconocen modificando proporcionalmente el pasivo y activo respectivo. En el caso de canteras cuyos activos por cierre de canteras se encuentren completamente depreciados, cualquier cambio en estimado que reduzca la provisión se reconoce como un ingreso a los resultados del periodo. Al liquidar el pasivo, Cerámica San Lorenzo S.A.C. registrará cualquier ganancia o pérdida que se genere.

(p) Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros consolidados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros consolidados.

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

(q) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- La transferencia al comprador de los riesgos significativos y los beneficios de propiedad de los productos;
- La empresa 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;
- El importe de ingresos puede ser medido confiablemente;
- Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la empresa; y,
- Los costos incurridos o a ser incurridos por la transferencia pueden ser medidos confiablemente.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de manera tal que refleje el rendimiento efectivo del activo.

(r) Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas, que corresponde al costo de producción de los productos que comercializa el Grupo, se reconoce cuando se entregan los bienes de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(s) Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas del Grupo se reconoce como pasivo en los estados financieros consolidados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por el Directorio del Grupo.

(t) Medición del valor razonable -

El Grupo mide algunos de sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado.

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

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

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por el Grupo.

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

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

El Grupo utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

La Gerencia del Grupo determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables del Grupo.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

### 2.4. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimaciones y que use supuestos significativos que tienen impacto en las cifras reportadas de activos y pasivos, en la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como en las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

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

- Estimación de la provisión para cuentas de cobranza dudosa,
- Estimación de la provisión por obsolescencia y valor neto de realización de las existencias,
- Valor de mercado y/o de uso de sus activos tangibles e intangibles de larga duración,
- Estimación de la provisión por rehabilitación y restauración de canteras,
- Determinación de las vidas útiles, tasas y métodos de depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo,
- Determinación de vidas útiles, tasas y métodos de amortización de los activos intangibles,
- Estimación de provisión por deterioro de activos tangibles e intangibles de larga duración,
- Probabilidad de ocurrencia e importe de la provisión por contingencias derivadas de procesos legales y procedimientos administrativos, y,
- Determinación de los saldos correspondientes al impuesto a las ganancias diferido.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.5. Nuevos pronunciamientos contables -

El Grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2015:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros"

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria.

La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía y su subsidiaria y asociadas, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros.

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

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, y se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 14 "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", NIC 38 "Activos Intangibles" y NIC 41 "Agricultura", efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y a la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", en lo relacionado con la venta o contribución de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos, cuya aplicación efectiva ha sido pospuesta de manera indefinida por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés) en diciembre de 2015.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Mejoras (ciclos 2012 - 2014) a la NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas", NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", NIC 19 "Beneficios a los Empleados" y NIC 34 "Información Financiera Intermedia", efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.

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

### 3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a través del sistema financiero nacional a los tipos de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2015, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs, para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/3.408 por US\$1 para la compra y S/3.413 por US\$1 para la venta (S/2.981 por US\$1 para la compra y S/2.989 por US\$1 para la venta, al 31 de diciembre de 2014) y para las transacciones en euros fueron de S/3.591 por €1 para la compra y S/3.811 por €1 para la venta (S/3.545 por €1 para la compra y S/3.766 por €1 para la venta, al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo mantuvo los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2015		2014	
	US\$(000)	€(000)	US\$(000)	€(000)
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	261	4,625	71	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	11,219	-	9,018	-
Otras cuentas por cobrar	2,347	89	1,134	3
	<u>13,827</u>	<u>4,714</u>	<u>10,223</u>	<u>3</u>
<b>Pasivo</b>				
Cuentas por pagar comerciales	(4,127)	(2,905)	(4,548)	(7,642)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(341)	(227)	(1,175)	(328)
	<u>(4,468)</u>	<u>(3,132)</u>	<u>(5,723)</u>	<u>(7,970)</u>
<b>Posición activa (pasiva), neta</b>	<u>9,359</u>	<u>1,582</u>	<u>4,500</u>	<u>(7,967)</u>

Durante el año 2015, el Grupo registró ganancias y pérdidas por diferencia de cambio ascendentes aproximadamente a S/16,198,000 y S/13,449,000, respectivamente (S/9,999,000 y S/9,376,000, respectivamente, durante el año 2014), las cuales se presentan en el estado consolidado de resultados integrales como parte de los rubros "Ingresos financieros" y "Gastos financieros", respectivamente, ver nota 23.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Caja	19	21
Cuentas corrientes (b)	23,563	3,997
Depósitos a plazo (c)	<u>18,300</u>	<u>-</u>
	<u>41,882</u>	<u>4,018</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias son de libre disponibilidad, están denominadas en Soles y dólares estadounidenses y se encuentran depositadas en bancos locales. Dichas cuentas no generan intereses.

(c) Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos a plazo tiene vencimiento original menor a 90 días, pueden ser renovados a su vencimiento, son depósitos en moneda nacional en el Banco de Crédito del Perú S.A. y son remunerados a tasas vigentes en el mercado.

### 5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Facturas (b)	80,654	59,094
Letras (b)	12,621	13,728
Relacionadas, nota 25(b)	<u>32,061</u>	<u>21,679</u>
	125,336	94,501
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(1,969)</u>	<u>(1,969)</u>
	<u>123,367</u>	<u>92,532</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en Soles y en dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente, no generan intereses y cuentan con garantías específicas en cartas fianzas e hipotecas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
No vencido	<u>105,166</u>	<u>81,730</u>
<b>Vencido</b>		
De 1 a 90 días	17,278	8,826
De 91 a 180 días	714	1,839
Más de 180 días	<u>2,178</u>	<u>2,106</u>
	<u>20,170</u>	<u>12,771</u>
<b>Total</b>	<u>125,336</u>	<u>94,501</u>

- (d) El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa se muestra a continuación:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	1,969	1,823
Provisión cargada a los resultados del año	<u>-</u>	<u>146</u>
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<u>1,969</u>	<u>1,969</u>

En opinión de las Gerencias de Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C., el saldo de la estimación de la provisión para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito a las fechas de cada estado consolidado de situación financiera.

### 6. Otras cuentas por cobrar

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Acuerdo con Cálidda (c)	5,897	5,195
Impuesto general a las ventas (d)	2,116	10,562
Anticipos otorgados a proveedores	1,461	2,439
Cuentas por cobrar por instrumentos financieros derivados (e)	1,337	417
Otras cuentas por cobrar diversas	862	472
Devoluciones a terceros	211	281
Percepciones y retenciones de IGV	-	1,160
Drawback	<u>-</u>	<u>250</u>
	<u>11,884</u>	<u>20,776</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) A continuación se detalla el vencimiento del rubro otras cuentas cobrar, neto:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Corriente	11,258	20,262
No corriente	<u>626</u>	<u>514</u>
	<u>11,884</u>	<u>20,776</u>

- (c) En el mes de mayo de 2014, Fábrica Peruana Eternit S.A. y la empresa Cálidda suscribieron un Acuerdo Base para el Suministro de Gas Natural en la nueva planta de la Compañía de Yeso Cartón ubicada en Huachipa. Dicho acuerdo incluía la obligación de pagar a Cálidda un derecho por conexión no recuperable por S/134,000 y un sobrecargo recuperable (garantía para la calificación del proyecto) por aproximadamente US\$1,730,000 (al 31 de diciembre 2015 y 2014 equivalentes a S/5,897,000 y S/5,195,000, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2015 la Gerencia de Fábrica Peruana Eternit S.A. estima recuperar, de acuerdo a lo estipulado en el acuerdo, dichos sobrecargos en el periodo corriente.
- (d) El saldo a favor del impuesto general a las ventas corresponde, principalmente, al crédito fiscal generado por las compras de maquinarias y equipos para el proceso de producción, el cual será aplicado contra las ventas que se realizarán durante el año 2016.
- (e) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde al valor estimado de forwards de negociación mantenidos por Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C. en dólares estadounidenses y euros, respectivamente, donde el cambio de valor se refleja en el estado consolidado de resultados integrales, ver nota 23. A continuación se presenta el detalle de dichos instrumentos:

	Número de contratos	Monto de referencia US\$(000)	Monto de referencia € (000)	Vencimiento
<b>Derivados para negociación -</b>				
Forward de moneda extranjera	13	12,000	299,004	Enero a diciembre 2016

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al valor estimado de forwards de negociación mantenidos por Fábrica Peruana Eternit S.A., donde el cambio de valor se refleja en el estado consolidado de resultados integrales, ver nota 23. A continuación se presenta el detalle de dichos instrumentos:

	Número de contratos	Monto de referencia US\$(000)	Monto de referencia € (000)	Vencimiento
<b>Derivados para negociación -</b>				
Forward de moneda extranjera	18	12,994	1,102	Entre enero y setiembre de 2015

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 7. Existencias, neto

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Mercaderías	4,220	10,673
Productos terminados	33,477	35,253
Productos en proceso	1,653	3,420
Materia prima y auxiliares	27,081	24,925
Suministros diversos	23,478	21,131
Existencias por recibir	10,395	12,492
Envases y embalajes	2,377	527
	<u>102,681</u>	<u>108,421</u>
Menos - Provisión para desvalorización de existencias (b)	<u>(6,436)</u>	<u>(3,616)</u>
	<u>96,245</u>	<u>104,805</u>

(b) El movimiento de la estimación de la provisión para desvalorización de existencias durante los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	3,616	2,867
Provisión cargada a resultados, nota 18	4,776	1,451
Aplicaciones por destrucción de existencias, nota 18	(1,956)	(555)
Castigos, nota 18	-	(147)
	<u>6,436</u>	<u>3,616</u>
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<u>6,436</u>	<u>3,616</u>

La provisión para desvalorización de existencias es determinada en función de los niveles de rotación de los diferentes tipos de existencias y otras características en base a evaluaciones periódicas de la Gerencia y su área técnica y financiera. En opinión de las Gerencias de Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C., el saldo de esta provisión al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 es suficiente para cubrir adecuadamente los riesgos de obsolescencia y de lento movimiento de este rubro a dichas fechas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del costo y de la depreciación acumulada:

	2015								2014	
	Terrenos S/(000)	Edificios y otras construcciones S/(000)	Maquinaria y equipos S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Obras en curso S/(000)	Unidades por recibir S/(000)	Total S/(000)	Total S/(000)
<b>Costo</b>										
<b>Saldos al 1° de enero</b>	176,286	99,285	233,283	2,189	1,783	15,176	56,701	415	585,118	532,520
Adiciones (b)	-	-	-	-	-	-	27,786	-	27,786	53,178
Ventas y retiros	-	-	-	-	(124)	-	(891)	-	(1,015)	(580)
Transferencias (c)	-	14,680	62,548	-	-	-	(77,228)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>176,286</u>	<u>113,965</u>	<u>295,831</u>	<u>2,189</u>	<u>1,659</u>	<u>15,176</u>	<u>6,368</u>	<u>415</u>	<u>611,889</u>	<u>585,118</u>
<b>Depreciación acumulada</b>										
<b>Saldos al 1° de enero</b>	-	12,582	51,868	1,532	940	9,480	-	-	76,402	61,065
Adiciones (f)	-	2,827	13,463	98	324	1,366	-	-	18,078	15,653
Ventas y retiros	-	-	-	-	(124)	-	-	-	(124)	(316)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>-</u>	<u>15,409</u>	<u>65,331</u>	<u>1,630</u>	<u>1,140</u>	<u>10,846</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94,356</u>	<u>76,402</u>
<b>Valor neto</b>	<u>176,286</u>	<u>98,556</u>	<u>230,500</u>	<u>559</u>	<u>519</u>	<u>4,330</u>	<u>6,368</u>	<u>415</u>	<u>517,533</u>	<u>508,716</u>

- (b) Las adiciones del año 2015 corresponden principalmente a la construcción de la nueva planta de Yeso Cartón ubicada en Huachipa por S/22,769,000. Asimismo, la adquisición de: (i) impresoras industriales de cerámicos por S/1,938,000, (ii) maquinaria de enfriamiento por S/1,239,000, (iii) otras maquinarias por S/1,177,000 y (iv) obras en curso por S/663,000. Las adiciones del año 2014, corresponden principalmente a la construcción de la nueva planta de Yeso Cartón ubicada en Huachipa por S/51,754,000. Asimismo, adquisiciones de: vehículos por S/239,000, y la adquisición de maquinarias para la planta III de Cerámica San Lorenzo S.A.C. por S/1,185,000.
- (c) Las transferencias del año 2015 corresponden principalmente a i) construcción de la nueva planta de Yeso Cartón, tanques de polietileno y equipos diversos por aproximadamente S/72,874,000, ii) impresoras industriales de cerámicos por S/1,938,000, iii) maquinaria de enfriamiento por S/1,239,000 y iv) otras maquinarias por S/1,177,000. Las transferencias del año 2014 fueron principalmente a: i) edificaciones por S/185,000, ii) una máquina para la fabricación de tanques de polietileno por S/1,227,000, iii) equipos diversos por S/86,000, iv) mallas por S/203,000, v) impresora industrial de cerámicos por S/895,000, vi) filtro de prensa por S/195,000 y vii) cámaras de seguridad por S/531,000.
- (d) El Grupo cuenta con pólizas de seguros contra todo riesgo que aseguran el íntegro de sus activos fijos. En opinión de las Gerencias de Cerámica San Lorenzo S.A.C. y de Fábrica Peruana Eternit S.A., sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en las pólizas de seguros es razonable, considerando el tipo de activos que mantiene el Grupo.
- (e) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Gerencia del Grupo considera que los valores en libros de sus activos fijos son similares a sus valores de mercado y/o de uso, no exceden sus valores recuperables y que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de estos activos fijos, por lo que, en su opinión, no existe la necesidad de constituir ninguna provisión por este concepto a dichas fechas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (f) El gasto por depreciación del año ha sido registrado en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados integrales:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Costo de ventas, nota 18	16,458	13,978
Gastos de administración, nota 19	1,601	1,653
Gastos de ventas, nota 20	<u>19</u>	<u>22</u>
	<u>18,078</u>	<u>15,653</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Activos intangibles, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del costo y de la amortización acumulada:

	2015			2014	
	Software S/(000)	Concesiones S/(000)	Cierre de canteras, nota 14 S/000)	Total S/(000)	Total S/(000)
<b>Costo</b>					
Saldos al 1° de enero	4,494	155	896	5,545	5,542
Adiciones	92		184	276	969
Retiros (d)	-	-	-	-	(966)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>4,586</b>	<b>155</b>	<b>1,080</b>	<b>5,821</b>	<b>5,545</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Saldos al 1° de enero	1,915	155	308	2,378	3,088
Adiciones	350		104	454	250
Retiros (d)	-	-	-	-	(960)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>2,265</b>	<b>155</b>	<b>412</b>	<b>2,832</b>	<b>2,378</b>
<b>Valor neto</b>	<b>2,321</b>	<b>-</b>	<b>668</b>	<b>2,989</b>	<b>3,167</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Gerencia del Grupo considera que no existen situaciones que indiquen la existencia de deterioro en el valor de sus activos intangibles; y en su opinión, el valor recuperable de estos activos es mayor a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir ninguna provisión por este concepto a la fecha del estado consolidado de la situación financiera.

(c) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo no mantiene en garantía ningún intangible.

(d) Al 31 de diciembre de 2014, Fábrica Peruana Eternit S.A. dio de baja activos intangibles totalmente amortizados por S/960,000.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 10. Pagars bancarios

Al 31 de diciembre de 2014, representa cuatro pagarés bancarios contratados con entidades financieras locales por un total de S/12,740,000, los mismos que devengaron intereses a tasas efectivas anuales entre 4.50 y 6.12 por ciento. Dichos préstamos fueron cancelados íntegramente durante el año 2015.

### 11. Cuentas por pagar comerciales

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Facturas en moneda nacional	51,687	61,699
Facturas en moneda extranjera	28,363	45,352
Facturas por recibir	11,631	6,019
Relacionadas, nota 25(b)	2,773	10,840
	<u>94,454</u>	<u>123,910</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales se adeudan a diversos proveedores nacionales y del exterior de materias primas y suministros. Estas obligaciones tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. En opinión de la Gerencia del Grupo, no existe ningún servicio o proveedor que pudiese generar problemas operativos para el Grupo. El Grupo no ha otorgado garantía alguna por estas obligaciones.

### 12. Remuneraciones, participaciones, tributos y otras cuentas por pagar

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Remuneraciones, participación de los trabajadores y vacaciones por pagar	16,589	11,713
Impuesto a la renta de tercera categoría	8,686	-
Provisiones diversas (c)	4,659	4,427
Impuesto a las ganancias y otros tributos por pagar	2,332	1,910
Provisión por contingencias, nota 24	1,222	1,366
Provisión por descuentos	1,077	2,437
Anticipos de clientes	840	3,944
Provisión para beneficios sociales	524	443
Dividendos por pagar	492	501
	<u>36,421</u>	<u>26,741</u>

(b) Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por los mismos.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, corresponde principalmente a provisiones diversas realizadas por Fábrica Peruana Eternit S.A. y Ceramica San Lorenzo S.A.C. de acuerdo con la práctica contable descrita en la nota 2.3. (o), sobre la base de sus mejores estimaciones del desembolso que sería requerido para liquidar obligaciones a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Obligaciones financieras

(a) Las obligaciones financieras están compuestas por financiamientos recibidos bajo la modalidad de arrendamiento financiero, pagarés y préstamos bancarios, los cuales fueron celebrados en varios contratos entre Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C., tal como se presenta a continuación:

	Tasa de interés efectiva anual %	Vencimientos mensuales hasta (año)	Moneda e importe original	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Contratos de arrendamiento financiero (c)</b>					
Banco de Crédito del Perú S.A., leasing referido a la adquisición de maquinaria y equipos para la nueva planta	5.70	2015	US\$(000)	23,267	16,728
				-	-
				23,267	16,728
<b>Pagarés (d)</b>					
BBVA Continental S.A - Capital de trabajo	7.55	2022	S/(000)	75,000	-
Scotiabank Perú S.A.A. - Terreno	5.30	2017	S/(000)	12,360	19,272
Banco Santander Perú S.A. - Gas Cálida	5.90	2016	S/(000)	4,830	4,830
				101,330	92,190
				92,190	24,102
<b>Contrato de préstamo</b>					
Banco de Crédito del Perú S.A., préstamo bancario a largo plazo	6.50	2020	S/(000)	32,000	27,930
				12,202	27,930
<b>Total</b>				156,597	104,392
				104,392	68,760
<b>Menos porción corriente</b>				(17,428)	(27,645)
<b>Porción a largo plazo (b)</b>				86,964	41,115

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) A continuación, se detalla el vencimiento de la porción no corriente al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
2016	-	16,381
2017 al 2020	<u>86,964</u>	<u>24,734</u>
	<u>86,964</u>	<u>41,115</u>

- (c) Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos financieros, netos de los cargos financieros futuros, son los siguientes:

	2015		2014	
	Pagos mínimos S/(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos financieros S/(000)	Pagos mínimos S/(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos financieros S/(000)
Hasta 1 año	-	-	16,999	16,728
Entre 1 y 5 años	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total de pagos a efectuar</b>	-	-	16,999	16,728
<b>Menos - intereses por pagar</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(271)</u>	<u>-</u>
<b>Total pagos mínimos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,728</u>	<u>16,728</u>

- (d) Fabrica Peruana Eternit S.A., con el propósito de financiar la ampliación de una nueva planta industrial de planchas planas y adquirir diversas maquinarias y equipos, solicitó financiamientos bancarios en los años 2015 y 2014, los mismos que le fueron otorgados bajo la modalidad de pagarés.
- (e) Durante el año 2015, las obligaciones financieras generaron intereses ascendentes a S/7,974,000 (S/6,058,000 durante el año 2014), ver nota 23.

### 14. Estimación de la provisión por rehabilitación y restauración de canteras

- (a) A continuación se presenta el movimiento de la provisión por rehabilitación y restauración de canteras:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Saldo al 1º de enero	1,863	1,783
Actualización del valor presente de la estimación	<u>306</u>	<u>80</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,169</u>	<u>1,863</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El estimado de los costos de cierre de canteras se basa en estudios preparados por personal técnico de Cerámica San Lorenzo S.A.C., los mismos que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de canteras corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las zonas afectadas por las actividades de explotación en las canteras de arcilla de su propiedad. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra.
- (c) La Gerencia del Grupo considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Impuesto a las ganancias

(a) El gasto por impuesto a las ganancias, mostrado en el estado consolidado de resultados integrales, por los años 2015 y 2014, se compone de la siguiente manera:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Corriente	24,972	14,083
Diferido	116	(4,984)
	<u>25,088</u>	<u>9,099</u>

(b) A continuación, se presenta el movimiento y la composición del pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto:

	Al 1 de enero de 2014 S/(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales S/(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales S/(000)	Al 31 de diciembre de 2015 S/(000)
<b>Activo diferido</b>					
Provisión para desvalorización de existencias	864	152	1,016	786	1,802
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	705	(154)	551	-	551
Vacaciones no pagadas	1,145	(116)	1,029	204	1,233
Provisión por rehabilitación y restauración de canteras	340	100	440	124	564
Provisión por honorarios y rebates	844	(154)	690	(690)	-
Provisión por contingencias laborales	136	(60)	76	267	343
Provisión por servicios y asistencia técnica	-	992	992	(950)	42
Otros	2,454	(999)	1,455	(148)	1,307
	<u>6,488</u>	<u>(239)</u>	<u>6,249</u>	<u>(407)</u>	<u>5,842</u>
<b>Pasivo diferido</b>					
Diferencias en costo y tasas de depreciación usadas para propósitos financieros de los activos fijos	(77,370)	5,124	(72,246)	811	(71,435)
Diferencias en intereses de contratos de arrendamiento financiero	(429)	99	(330)	31	(299)
Costo de estructuración de deuda y otros	-	-	-	(551)	(551)
	<u>(77,799)</u>	<u>5,223</u>	<u>(72,576)</u>	<u>291</u>	<u>(72,285)</u>
<b>Neto</b>	<u>(71,311)</u>	<u>4,984</u>	<u>(66,327)</u>	<u>(116)</u>	<u>(66,443)</u>

(c) A continuación, se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa legal para los años 2015 y 2014:

	2015 S/(000)	%	2014 S/(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a las ganancias	70,878	100.00	58,104	100.00
Impuesto a las ganancias según tasa legal - Gasto teórico	19,846	28.00	17,431	30.00
Efecto neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables y exonerados de carácter permanente	5,242	7.40	2,307	3.97
Efecto por disminución de tasa, nota 26(a)	-	-	(10,639)	(18.31)
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<u>25,088</u>	<u>35.40</u>	<u>9,099</u>	<u>15.66</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 16. Patrimonio neto

#### (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el capital social está representado por 36,000 acciones comunes, suscritas y pagadas y en circulación, cuyo valor nominal es de S/1,000 por cada acción. No existen restricciones respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades al exterior.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<b>Accionista</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Eternit Investment S.A.R.L.	74.71
Neflbouw B.V.	25.29
	<hr/>
	100.00
	<hr/>

#### (b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que la misma sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede capitalizarse, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no constituyó reserva legal.

### 17. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2015</b> S/(000)	<b>2014</b> S/(000)
Ventas nacionales	437,739	394,735
Ventas al exterior	121,800	87,686
	<hr/>	<hr/>
	559,539	482,421
	<hr/>	<hr/>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 18. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Inventario inicial de productos terminados y mercaderías, nota 7(a)	45,926	47,654
Inventario inicial de productos en proceso, nota 7(a)	3,420	4,250
Mercaderías, materias primas e insumos utilizados	276,176	254,379
Personal, nota 21(b)	35,882	36,958
Depreciación, nota 8(f)	16,458	13,978
Provisión por desvalorización de existencias, nota 7(b)	4,776	1,451
Castigo por desvalorización de existencias, nota 7(b)	-	(147)
Aplicaciones por destrucción de existencias, nota 7(b)	(1,956)	(555)
Otros gastos de fabricación	61,235	49,025
Inventario final de productos en proceso, nota 7(a)	(1,653)	(3,420)
Inventario final de productos terminados y mercaderías, nota 7(a)	(37,697)	(45,926)
	<u>402,567</u>	<u>357,647</u>

### 19. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Personal, nota 21(b)	26,631	16,470
Servicios de terceros	19,271	13,703
Seguros	1,796	660
Depreciación, nota 8(f)	1,601	1,653
Tributos	1,265	388
Alquileres	638	414
Provisiones	625	264
Transportes y comunicaciones	470	282
Gastos de cobranza	434	664
Otros	3,013	3,597
	<u>55,744</u>	<u>38,095</u>



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 20. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Personal, nota 21(b)	11,974	9,588
Publicidad	6,438	6,733
Servicios de terceros	5,846	5,390
Diversos	4,396	2,990
Asistencia técnica	4,145	3,388
Provisiones	569	1,285
Depreciación, nota 8(f)	19	22
Otros	1,780	1,292
	<u>35,167</u>	<u>30,688</u>

### 21. Gastos de personal

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Remuneraciones	33,682	32,062
Participación de los trabajadores	10,786	5,166
Gratificaciones	6,810	6,056
Vacaciones	4,637	4,045
Compensación por tiempo de servicios	3,807	3,267
Otros gastos de personal	14,765	12,420
	<u>74,487</u>	<u>63,016</u>

Durante los años 2015 y 2014, el número promedio de trabajadores del Grupo fue de 1,333 y 1,506, respectivamente.

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Costo de ventas, nota 18		
- Mano de obra directa	29,518	28,618
- Mano de obra indirecta	6,364	8,340
Total costo de ventas	<u>35,882</u>	<u>36,958</u>
Gastos de administración, nota 19	26,631	16,470
Gastos de ventas, nota 20	11,974	9,588
	<u>74,487</u>	<u>63,016</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 22. Otros, neto

(a) A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Otros ingresos no ordinarios</b>		
Extorno de provisiones	625	1,175
Ganancia neta por venta de suministros diversos y materia prima	607	51
Ingresos por ventas de maquinaria y equipo	43	60
Otros	2,546	2,298
	<u>3,821</u>	<u>3,584</u>
<b>Otros gastos no ordinarios</b>		
Provisión por contingencias laborales y tributarias	(2,152)	(480)
Sanciones administrativas (b)	(1,813)	(2,383)
Costo neto de retiros y bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	-	(263)
Otros (c)	(1,636)	(1,482)
	<u>(5,601)</u>	<u>(4,608)</u>
	<u>(1,780)</u>	<u>(1,024)</u>

(b) Corresponde principalmente a resoluciones y multas correspondientes a fiscalizaciones que ha tenido el Grupo durante los años 2015 y 2014.

(c) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde principalmente a los desembolsos por impuesto a la renta de servicios de no domiciliados por S/523,000, impuestos general a las ventas por transferencias gratuitas por S/318,000 y ajuste de inventario por S/205,000; asumidos por Cerámica San Lorenzo S.A.C.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 23. Ingresos y gastos financieros

A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Ganancia por diferencia en cambio, nota 3	16,198	9,999
Ganancia por diferencia de cambio relacionada a instrumentos financieros derivados, nota 6(e)	2,988	417
Intereses y otros menores	995	353
	<u>20,181</u>	<u>10,769</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdida por diferencia en cambio, nota 3	(13,449)	(9,376)
Intereses y gastos de pagarés bancarios, nota 13(e)	(7,974)	(6,058)
Otros	(1,252)	(495)
	<u>(22,675)</u>	<u>(15,929)</u>

### 24. Contingencias

Procesos legales -

El Grupo es parte de procesos legales (tributarios y laborales) que surgen del curso de sus actividades. Estos procesos han sido encargados a asesores legales externos, quienes conjuntamente con la Gerencia, han estimado, sobre la base de los argumentos disponibles al 31 de diciembre de 2015, constituir una provisión ascendente a S/1,222,000 (S/1,366,000 al 31 de diciembre de 2014), nota 12(a). Los asesores legales y la Gerencia de Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C. estiman que los importes de las provisiones registradas constituyen un estimado razonable de las posibles pérdidas que se pudieran generar a la culminación de dichos procesos.

### 25. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

(a) Las principales transacciones entre el Grupo y sus entidades relacionadas registradas en el estado consolidado de resultados integrales son como sigue:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Ingresos</b>		
Ventas de mercaderías y de productos terminados (c)	89,046	73,921
Servicios prestados	-	837
Ingresos por préstamos	563	390
<b>Costos y gastos</b>		
Compras de mercaderías (d)	10,189	22,325
Compras de insumos y de accesorios (d)	23,399	14,303
Servicios de asistencia técnica (e)	2,301	1,535
Gastos financieros por préstamos	-	85

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las transacciones realizadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de los mismos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.

- (b) Como resultado de estas transacciones, el Grupo tiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales (c)</b>		
Cerámica Cordillera Comercial S.A.	31,138	20,576
Siniat	578	881
Distribuidora del Norte Eternit	131	88
Cerámica San Lorenzo Industrial Colombia S.A.	103	55
Ceramica San Lorenzo ICESA	68	-
Euronit Fachadas y cubiertas S.A.	36	-
Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	7	-
Eternit Argentina	-	38
Cerámica San Lorenzo Colombia S.A.	-	22
Ceramica San Lorenzo (México)	-	19
	<u>32,061</u>	<u>21,679</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Eternit NV	12	-
Easa S.A.	11	-
	<u>23</u>	<u>-</u>
	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Cuentas por pagar comerciales (d)</b>		
Easa S.A.	2,300	3,620
Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	121	507
Gyplac S.A. (Colombia)	112	475
Skinko Colombit	89	1,800
Manasco NV (Bélgica)	64	56
Etex Group (Bélgica)	35	51
Promat GmbH - Austria	34	-
Euro Panel Overseas NV	10	4
Umbelino	6	-
Promat GmbH - wallern	2	-
Euronit Fachada	-	1,496
Eternit Baltic	-	961
S.C. Ingeniería y Construcción S.A.C.	-	722
Sociedad Industrial Romeral S.A.	-	518
Cerámica San Lorenzo I.C.S.A. (Argentina)	-	213

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Grezenbach	-	189
FGA Ingenieros	-	147
Rinol Pavimenta	-	67
Cerámica San Lorenzo Industrial Colombia S.A.	-	13
Promat Chile	-	1
	<u>2,773</u>	<u>10,840</u>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Etex Group SA/NV (e)	4,059	4
Manasco NV (f)	957	682
Eternit Service	41	-
Siniat Internacional S.A.	2	26
Siniat S.A. Aviñon	-	69
Europanel	-	3
	<u>5,059</u>	<u>784</u>

- (c) Corresponde a saldos generados por ventas de mercaderías y productos terminados realizadas a sus empresas afiliadas.
- (d) Corresponde a la adquisición de insumos para la producción, servicios de asistencia técnica y transferencia de maquinaria de otras plantas productivas con el fin de aumentar la capacidad instalada de Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C.
- (e) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, corresponde principalmente al servicio de asistencia técnica, capacitación tecnológica y marketing brindado por Etex Group SA/NV.
- (f) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde al servicio de capacitación y mantenimiento del sistema SAP brindado por Manasco NV. Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al servicio de implementación del sistema SAP que brinda la misma entidad.
- (g) Durante los años 2015 y 2014, los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos a los miembros de la Gerencia clave del Grupo ascendieron a S/8,679,210 y S/5,790,679, respectivamente. Dichos conceptos han sido totalmente pagados al cierre de cada uno de los ejercicios correspondientes.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 26. Situación tributaria

- (a) Las Compañías del Grupo están sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la tasa del impuesto a las ganancias es de 28 y 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 10 por ciento sobre la utilidad imponible.

En atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

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

Al respecto, en atención a la Ley N° 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
  - 2017 y 2018: 8 por ciento.
  - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) Para propósitos de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones del Grupo, las Gerencias del Grupo y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para el Grupo al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

- (c) La Administración Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía y sus subsidiarias en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada.

Las declaraciones juradas de Fábrica Peruana de Eternit S.A., del Impuesto General a las Ventas de los años 2012 al 2015 y las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los años 2014 y 2015 de Fabrica Peruana de Eternit S.A., están abiertas a fiscalización. A la fecha de este informe, la Administración Tributaria se encuentra fiscalizando los periodos 2012 y 2013 del Impuesto a las Ganancias.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las declaraciones juradas de Cerámica San Lorenzo S.A.C., del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas del año 2013 al 2015 de la Compañía, están abiertas a fiscalización. Durante el periodo 2013, la Administración Tributaria inició el proceso de revisión fiscal de la declaración jurada de Cerámica San Lorenzo S.A.C., del impuesto a las ganancias del ejercicio 2012; el cual si bien ha concluido, a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente la emisión de la Resolución de determinación con motivo del cierre.

Debido a las posibles interpretaciones que la Administración Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las fiscalizaciones adicionales que se lleven a cabo resultarán o no pasivos de importancia para la Compañía y sus subsidiarias, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

En opinión de la Gerencia del Grupo, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

### 27. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, el Grupo está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua del Grupo y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Éstos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica del Grupo.

#### (a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y las Gerencias del Grupo, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

##### (i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

##### (ii) Tesorería y finanzas -

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos del Grupo, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia del Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, el Grupo evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. El Grupo está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, contratos de derivados de negociación, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos.

(a) Cuentas por cobrar -

El Grupo efectúa sus ventas al contado y al crédito. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Por las cuentas por cobrar comerciales, las Gerencias de las subsidiarias efectúan un análisis individual por cada cliente respecto de su viabilidad financiera antes de iniciar negociaciones comerciales con el mismo, considerando las condiciones del crédito; asimismo, la base de datos de clientes está compuesta principalmente por clientes grandes a los cuales se les solicita garantías específicas antes de otorgarles créditos; por consiguiente, el Grupo no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro. La máxima exposición al riesgo de crédito, a la fecha del estado consolidado de situación financiera, es el valor en libros de cada clase de activo financiero.

(b) Depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas del Grupo. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio del Grupo. Dichos límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, proviene del saldo del rubro efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

(c) Derivados -

El riesgo de crédito surge a la fecha de liquidación o recepción del efectivo, en el caso de posiciones activas, dada la posibilidad que la contraparte no cumpla con los términos del contrato de derivados. El Grupo, controla este riesgo, realizando contratos de derivados a corto plazo y con instituciones de primer orden. La máxima exposición en términos de valores de referencia que el Grupo podría tener se encuentra determinada por el saldo de sus cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2015, dado que las Compañías del Grupo han estructurado como estrategia realizar una cobertura económica sobre sus cuentas por pagar en euros.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés y el riesgo de moneda. En el caso del Grupo, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos, pagarés bancarios y obligaciones financieras, los cuales están expuestos a riesgo de moneda y de interés.

El análisis de sensibilidad que se muestra en la siguiente sección se relaciona con la posición al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. Dicho análisis de sensibilidad ha sido preparado considerando que el importe de la deuda neta y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera permanecen constantes.

#### (a) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El Grupo maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija. Como se indica en las notas 10 y 13, las deudas mantenidas por Fábrica Peruana Eternit S.A. y Cerámica San Lorenzo S.A.C., están sujetas a tasas de interés fijas. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo no mantiene deudas con tasa variable, las cuales estarían expuestas a un riesgo de cambio en la tasa de interés. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, el Grupo no se encuentra expuesto a un riesgo significativo de tasa de interés.

#### (b) Riesgo de moneda -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global del Grupo. El riesgo cambiario surge cuando el Grupo presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera del estado de situación financiera en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente Soles (moneda funcional), dólares estadounidenses y euros.

Como se indica en la nota 3, al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene una posición de riesgo en moneda extranjera activa neta ascendente aproximadamente a US\$ 9,359,000 y activa neta de €1,582,000 (al 31 de diciembre de 2014, mantuvo una posición activa neta ascendente a US\$4,500,000 y pasiva neta de €7,967,000). Durante el año 2015, el Grupo ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/2,749,000 (ganancia neta de aproximadamente S/623,000 durante el año 2014).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación presentamos un resumen donde se demuestra los efectos en los resultados antes del impuesto a las ganancias, de una variación razonable en los tipos de cambio en moneda extranjera (dólares estadounidenses, euros), manteniendo constantes todas las demás variables:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Devaluación -</b>			
Dólares	5	(1,594)	(668)
Dólares	10	(3,187)	(1,337)
<b>Revaluación -</b>			
Dólares	5	1,594	668
Dólares	10	3,187	1,337
<b>Devaluación -</b>			
Euros	5	(250)	1,500
Euros	10	(499)	3,000
<b>Revaluación -</b>			
Euros	5	250	(1,500)
Euros	10	499	(3,000)

Al 31 de diciembre de 2015, la Gerencia del Grupo ha analizado las proyecciones de las fluctuaciones del año 2016 en el tipo de cambio local y estima que dichas fluctuaciones no serán significativas.

(c) **Riesgo de liquidez -**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de obligaciones frente a terceros.

El Grupo controla su riesgo a la escasez de fondos utilizando una proyección de flujos de caja a corto plazo para la determinación de faltantes de efectivo en el corto plazo, solicitando ampliaciones a las líneas de crédito establecidas y una proyección de flujos de caja a largo plazo para la determinación de deficiencias estructurales en faltantes de efectivo y posibilidades de inversión, considerando de ser requerido el financiamiento a mediano y largo plazo. Ambos flujos de caja son herramientas que la Gerencia usa para monitorear o mitigar cualquier riesgo de liquidez, programando todos los pagos futuros en base a las estimaciones de efectivo disponible.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por el Grupo a la fecha del estado consolidado de situación financiera, así como los importes a desembolsar a sus vencimientos, en base a los pagos no descontados que se efectuarán:

	Vencidos S/(000)	Menos de 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	De 1 a 7 años S/(000)	Total S/(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>					
Obligaciones financieras (incluye intereses)	-	2,304	21,889	101,044	125,237
Cuentas por pagar comerciales	-	67,581	26,873	-	94,454
Remuneraciones, participaciones, tributos y otras cuentas por pagar	-	17,255	730	-	17,985
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	5,059	-	-	5,059
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>92,199</b>	<b>49,492</b>	<b>101,044</b>	<b>242,735</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Sobregiro Bancario	155	-	-	-	155
Pagarés bancarios	-	12,740	-	-	12,740
Obligaciones financieras (incluye intereses)	-	10,983	19,713	45,941	76,637
Cuentas por pagar comerciales	-	100,837	23,073	-	123,910
Remuneraciones, participaciones, tributos y otras cuentas por pagar	-	16,441	-	-	16,441
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	784	-	-	784
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>141,785</b>	<b>42,786</b>	<b>45,941</b>	<b>230,667</b>

### Riesgo de gestión de capital -

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por las Gerencias de cada subsidiaria.

Los objetivos del Grupo cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el de Patrimonio neto que se muestra en el estado consolidado de situación financiera, y dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades operativas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, no han existido cambios en las actividades operativas y/o políticas de manejo de capital en el Grupo.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Sobregiro bancario	-	155
Pagarés bancarios	-	12,740
Obligaciones financieras	104,392	68,760
Cuentas por pagar comerciales	94,454	123,910
Remuneraciones, participaciones, tributos y otras cuentas por pagar	36,421	26,741
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	5,059	784
Menos - Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(41,882)</u>	<u>(4,018)</u>
Deuda neta (a)	198,444	229,072
Capital y reservas	<u>485,940</u>	<u>440,150</u>
Capital y deuda neta (b)	<u>684,384</u>	<u>669,222</u>
Índice de apalancamiento (a / b)	<u>29%</u>	<u>34%</u>

### 28. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía y sus subsidiarias para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para las cuentas corrientes sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.
- (iii) Para los instrumentos financieros derivados de negociación, se ha determinado sus valores razonables usando una técnica de valorización con datos de mercado observables. Dicha técnica de valorización incorpora distintos datos, incluyendo plazos, tipos de cambio spot y curvas de tasas de tipos de cambios.

**EY** | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

**Acerca de EY**

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

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

All Rights Reserved.