

**Etex Perú S.A.C.**

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



Building a better  
working world

**Etex Perú S.A.C.**

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

**Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Etex Perú S.A.C. (una sociedad anónima peruana subsidiaria de Eternit Investment S.A.R.L., una empresa domiciliada en Luxemburgo e integrante de Etex Group SA/NV), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 10 adjuntas).

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

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

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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Etex Perú S.A.C. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

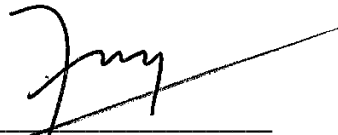
### *Énfasis sobre Información Separada*

Los estados financieros separados de Etex Perú S.A.C. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método del costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse junto con los estados financieros consolidados de Etex Perú S.A.C. y Subsidiarias, que se presentarán por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 26 de junio de 2015.

Lima, Perú  
26 de junio de 2015

Refrendado por:

*Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados S.*

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

## Etex Perú S.A.C.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	4	348	828
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7(b)	1,136	15,936
Gastos contratados por anticipado		514	73
Otras cuentas por cobrar		22	-
<b>Total activo corriente</b>		<u>2,020</u>	<u>16,837</u>
Inversiones en subsidiarias	5(a)	<u>108,804</u>	<u>94,512</u>
<b>Total activo</b>		<u>110,824</u>	<u>111,349</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7(b)	305	1,029
Otras cuentas por pagar		284	50
<b>Total pasivo</b>		<u>589</u>	<u>1,079</u>
<b>Patrimonio neto</b>	6		
Capital social		36,000	36,000
Reserva legal		785	785
Resultados acumulados		<u>73,450</u>	<u>73,485</u>
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>110,235</u>	<u>110,270</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>110,824</u>	<u>111,349</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado de situación financiera.

## Etex Perú S.A.C.

### Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos</b>			
Servicios de soporte administrativo a entidades relacionadas	7(a)	2,046	-
Ingresos por préstamos a entidades relacionadas	7(a)	180	803
		<u>2,226</u>	<u>803</u>
<b>Costo y gasto de operación</b>			
Costo de los servicios de soporte administrativo a entidades relacionadas	7(a)	(1,964)	-
Gastos financieros, neto		(4)	(29)
Gastos administrativos		(231)	(55)
Otros		(6)	-
		<u>(2,205)</u>	<u>(84)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		21	719
Impuesto a las ganancias		<u>(56)</u>	<u>(151)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>(35)</u>	<u>568</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

## Etex Perú S.A.C.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	36,000	785	72,917	109,702
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>568</u>	<u>568</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	36,000	785	73,485	110,270
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(35)</u>	<u>(35)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>36,000</u>	<u>785</u>	<u>73,450</u>	<u>110,235</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Etex Perú S.A.C.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>		
<b>Cobranzas por:</b>		
Servicios prestados a relacionadas	1,419	-
Intereses cobrados	45	408
Otros cobros	-	2
<b>Menos pagos de:</b>		
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(1,772)	-
Impuestos	(476)	(177)
Terceros	(82)	(55)
Intereses	(9)	(20)
Otros pagos	(28)	-
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación</b>	<u>(903)</u>	<u>158</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Compra de acciones	(275)	(34)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(275)</u>	<u>(34)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamo recibido de subsidiaria	198	1,020
Cobranza de préstamo otorgado a entidades relacionadas	500	15,165
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	-	(15,541)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<u>698</u>	<u>644</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(480)	768
<b>Saldo de efectivo al inicio del año</b>	<u>828</u>	<u>60</u>
<b>Saldo de efectivo al cierre del año</b>	<u>348</u>	<u>828</u>
<b>Transacciones que no generan flujo de efectivo:</b>		
Variación del saldo de inversión en subsidiaria Fábrica Peruana Eternit S.A., nota 5(b) y 7(f)	14,017	-
Compensación de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, nota 7(e)	1,020	-

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.



## Etex Perú S.A.C.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica

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.

La Compañía tiene como principal actividad económica la inversión de instrumentos de patrimonio en diversas entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de productos para la industria de la construcción. Asimismo, a partir de febrero de 2014, la Compañía brinda servicios corporativos de soporte administrativo a sus subsidiarias, ver nota 7(c). Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene inversiones en Fábrica Peruana Eternit S.A. y en Cerámica San Lorenzo S.A.C., con una participación accionaria de 89.23 por ciento y 50 por ciento, respectivamente (88.09 y 50 por ciento, respectivamente al 31 de diciembre de 2013). Fábrica Peruana Eternit S.A. es una empresa que se dedica a la fabricación y comercialización de productos para la industria de la construcción elaborados principalmente a base de fibrocemento, y Cerámica San Lorenzo S.A.C. se dedica a la fabricación y comercialización, así como la importación y exportación, de productos cerámicos y, en general, de materiales y acabados para la construcción.

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros separados con los de sus subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, dichas inversiones se registran bajo el método del costo, por lo que su no consolidación no tiene efecto alguno en el resultado neto de la Compañía.

A continuación, se presentan los principales datos de los estados financieros auditados de las subsidiarias:

	<u>Fábrica Peruana Eternit S.A.</u>		<u>Cerámica San Lorenzo S.A.C.</u>	
	2014	2013	2014	2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
<b>Estado de situación financiera</b>				
Total activo	328,814	272,018	414,373	431,741
Total pasivo	154,678	126,919	149,790	201,453
Total patrimonio neto	174,136	145,099	264,583	230,288
<b>Estado de resultados integrales</b>				
Ventas netas	214,128	218,586	268,293	278,068
Utilidad operativa	24,477	36,915	39,960	51,536
Utilidad neta	15,020	23,558	34,295	26,142

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), han sido autorizados por la Gerencia de la Compañía, y serán presentados al Directorio y a la Junta General de Accionistas para su autorización durante el año. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos estados financieros separados adjuntos serán autorizados por el Directorio y Junta General de Accionistas sin modificaciones.

### 2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

#### 2.1. Bases de preparación -

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía:

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de acuerdo con "NIIF", emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

La Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía. Dichas nuevas NIIF y NIC's revisadas se describen a continuación:

- NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)  
La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.
- NIC 36 Deterioro del valor de los activos (Enmiendas)  
Estas enmiendas eliminan las consecuencias imprevistas de la NIIF 13 sobre las revelaciones requeridas por la NIC 36. Asimismo, las modificaciones también requieren la revelación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo para los que la pérdida por deterioro ha sido reconocida o cuando se hayan reconocido reversiones en el periodo.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)  
Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
  
- CINIIF 21 Gravámenes  
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando se realiza la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

### 2.2. Resumen de políticas contables significativas -

#### (a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

##### (i) Activos financieros -

##### Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros incluidos en el alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo, y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

##### Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación. La Compañía tiene todos sus activos financieros clasificados sólo en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar, por lo que a continuación se explica el criterio para esta categoría:

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Préstamos y cuentas por cobrar -

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

### Baja en cuentas -

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

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

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometida con el activo. En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -

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

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

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

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de estimación.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### (iii) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pasivos al costo amortizado, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía incluyen, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas, todos ellos clasificados como pasivos al costo amortizado.

#### Medición posterior -

Después del reconocimiento inicial, los pasivos al costo amortizado se miden utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

#### Baja en cuentas -

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

### (iv) Compensación de instrumentos financieros -

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiaria están registradas al costo. En cada fecha de reporte, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que alguna de sus inversiones en subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la subsidiaria y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados integrales.

Los dividendos ganados en efectivo son acreditados en los resultados del ejercicio cuando los mismos son declarados.

(c) *Moneda funcional y moneda de presentación*

La Compañía ha definido al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación.

*Transacciones y saldos en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio fijados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (en adelante SBS). Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes 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 cada período, son reconocidas en el estado separado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

(d) Efectivo

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo corresponde a los rubros de fondo fijo y cuentas corrientes.

(e) Impuesto a las ganancias -

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 la Compañía. La tasa del impuesto a las ganancias aplicable a la Compañía es de 30 por ciento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) Provisiones y contingencias -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado 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 separados 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 separados.

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

(g) Reconocimiento de ingresos -

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

- Prestación de servicios -

Los ingresos por servicios de soporte administrativo son reconocidos en el estado separado de resultados integrales cuando los mismos son prestados satisfactoriamente a la entidad relacionada, el importe de ingresos puede ser medido confiablemente; es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y, los costos incurridos o a ser incurridos por la prestación del servicio pueden ser medidos confiablemente.

- Intereses -

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo, a menos que su recuperación sea incierta.

- Dividendos-

Los dividendos en efectivo se reconocen cuando el derecho de la Compañía de recibir el pago es establecido.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(h) Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de servicios prestados se reconoce de manera simultánea al reconocimiento del ingreso por la correspondiente prestación de servicios.

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

(i) Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, mide 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 la Compañía.

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

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

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

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

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

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

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

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

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

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

Los estimados y supuestos son constantemente evaluados y están basados en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que son razonables bajo las circunstancias actuales; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene estimados o supuestos contables significativos.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.4. Nuevos pronunciamientos contables -

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

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"  
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y a todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 entra en vigencia para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2018, y se permite la adopción anticipada. Se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1 de febrero de 2015. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero no afecta a la clasificación y medición de los pasivos financieros.
- Modificaciones a la NIC 19 "Planes de beneficios definidos: Contribuciones de los Empleados"  
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o de terceros cuando registre los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están ligadas a un servicio, éstas deben ser atribuidas a los periodos del servicio como un beneficio negativo. Estas modificaciones precisan que, si el importe de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, se permite a la entidad reconocer dichas contribuciones como una reducción del costo del servicio en el periodo en el cual el servicio es prestado, en lugar de alocar las contribuciones a los periodos del servicio. Esta modificación es efectiva para los periodos anuales que empiecen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con 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 para reconocer 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 periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, la adopción anticipada es permitida.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Precisión de métodos de depreciación y amortización aceptables**  
Las modificaciones precisan el principio en la NIC 16 y en la NIC 38 que establece que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que son generados por la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que son consumidos a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no puede ser usado para depreciar propiedades, planta y equipos y solo puede ser usado en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las modificaciones son efectivas prospectivamente para periodos que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016 con adopción anticipada permitida. La Gerencia estima que estas modificaciones no tendrán un impacto para la Compañía, dado que la Compañía no ha utilizado un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.
- **Modificaciones a la NIC 27: Método de participación en estados financieros separados**  
Estas modificaciones permitirán que las entidades usen el método de participación para registrar las inversiones en subsidiarias, negocio conjunto y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactivo. Esta modificación es efectiva para los periodos anuales que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

La Gerencia de la Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros separados, así como en las revelaciones 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 2014, 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/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantuvo el siguiente activo en moneda extranjera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo</b>		
Efectivo	<u>8</u>	<u>1</u>
<b>Posición activa</b>	<u>8</u>	<u>1</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genere esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2014 y 2013 fue una pérdida neta de S/.,207 y una ganancia neta de S/.,204, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros, neto" del estado separado de resultados integrales.

### 4. Efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo fijo	-	1
Cuentas corrientes (b)	<u>348</u>	<u>827</u>
	<u>348</u>	<u>828</u>

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

### 5. Inversiones en subsidiarias

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

	<u>Porcentaje de participación en el capital emitido</u>		<u>Valor en libros</u>	
	2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fábrica Peruana Eternit S.A. (b)	89.23	88.09	52,466	38,174
Cerámica San Lorenzo S.A.C.	50.00	50.00	<u>56,338</u>	<u>56,338</u>
			<u>108,804</u>	<u>94,512</u>

(b) En el mes de abril de 2014, tal como se detalla en la nota 7(f), la Compañía autorizó la capitalización del préstamo que otorgó a Gyplac Perú S.A.C. en el año 2013. A la fecha de capitalización el préstamo ascendió a S/.,14,017,000, dicho importe incluye (capital e intereses devengados). Posteriormente, en el mes de agosto de 2014, Fábrica Peruana Eternit S.A. se fusionó con Gyplac Perú S.A.C. (ambas compañías bajo control común); y a dicha fecha la Compañía reconoció un mayor valor en su inversión en Fábrica Peruana Eternit S.A., por el importe antes mencionado.

Adicionalmente, durante abril y mayo de 2014, la Compañía adquirió un total de 44,057 acciones de inversión de Fábrica Peruana Eternit S.A., por un importe total ascendente a S/.,275,000, aumentando su participación en 0.16 por ciento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 6. Patrimonio neto

#### (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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
	<u>100.00</u>

#### (b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que 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. Durante los años 2013 y 2014, la Compañía no constituyó reserva legal.

### 7. Transacciones y saldos con partes relacionadas

#### (a) Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas registradas en el estado separado de resultados integrales son como sigue:

	<b>2014</b> S/.(000)	<b>2013</b> S/.(000)
<b>Ingresos</b>		
Servicios de soporte administrativo a entidades relacionadas (c)	2,046	-
Ingresos por préstamos a entidades relacionadas (d)	180	803
<b>Costos y gastos</b>		
Costo de los servicios administrativos a entidades relacionadas (c)	1,964	-
Gastos financieros por préstamos	-	21

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Como resultado de estas transacciones, la Compañía mantiene los siguientes saldos con sus subsidiarias:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Préstamos otorgados -</b>		
Fábrica Peruana Eternit S.A. (e)	493	2,000
Cerámica San Lorenzo S.A.C.	16	-
Gyplac Perú S.A.C. (f)	-	13,541
<b>Intereses por cobrar -</b>		
Gyplac Perú S.A.C. (f)	-	350
Fábrica Peruana Eternit S.A. (g)	-	45
<b>Cuentas por cobrar por prestación de servicios -</b>		
Cerámica San Lorenzo S.A.C. (c)	343	-
Fábrica Peruana Eternit S.A. (c)	276	-
<b>Cuentas diversas por cobrar</b>		
Cerámica San Lorenzo S.A.C.	8	-
<b>Total</b>	<u>1,136</u>	<u>15,936</u>
<b>Préstamos recibidos -</b>		
Fábrica Peruana Eternit S.A. (e)	198	1,020
<b>Intereses por pagar -</b>		
Fábrica Peruana Eternit S.A.	-	9
<b>Cuentas por pagar por servicios recibidos -</b>		
Fábrica Peruana Eternit S.A. (h)	107	-
<b>Total corriente</b>	<u>305</u>	<u>1,029</u>

- (c) Durante el año 2014, la Compañía prestó servicios de soporte administrativo a sus entidades relacionadas Cerámica San Lorenzo S.A.C. y Fábrica Peruana Eternit S.A. ascendentes a S/1,140,000 y S/906,000, respectivamente, ver nota 1.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta saldos por cobrar por la prestación de servicios de soporte administrativo a sus entidades relacionadas Cerámica San Lorenzo S.A.C. y Fábrica Peruana Eternit S.A. por importes ascendentes a S/343,000 y S/276,000, respectivamente.

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a los intereses por préstamos a sus entidades relacionadas Fábrica Peruana Eternit S.A. y Gyplac Perú S.A.C., ver literales (e) y (f) siguientes.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Corresponde al saldo de un préstamo otorgado por la Compañía a su subsidiaria Fábrica Peruana Eternit S.A. por un importe de S/.2,000,000, el cual generó intereses a una tasa efectiva anual de 5.30 por ciento. Durante el año 2014, Fábrica Peruana Eternit S.A. amortizó el préstamo por un importe ascendente a S/.500,000; asimismo, la Compañía acordó con Fábrica Peruana Eternit S.A. la compensación de los préstamos recibidos durante el año 2013 por un importe ascendente a S/.1,020,000.
- (f) Al 31 de diciembre de 2013, correspondió a un préstamo a su relacionada Gyplac Perú S.A.C. por un importe de S/.13,541,000, el cual generó intereses a una tasa efectiva anual de 5.30 por ciento. En abril de 2014, mediante Junta General de Accionistas la Compañía autorizó la capitalización del crédito otorgado a Gyplac Perú S.A.C., posteriormente, con fecha 1 de agosto de 2014, Gyplac Perú S.A.C. se fusionó con Fábrica Peruana Eternit S.A., subsidiaria de la Compañía, nota (5)b.
- (g) Al 31 de diciembre de 2013, corresponden a intereses devengados y facturados por la Compañía a sus entidades relacionadas.,
- (h) A partir de enero de 2014, Fábrica Peruana Eternit S.A. arrienda oficinas administrativas a la Compañía para el desarrollo de los servicios corporativos de soporte administrativo a sus subsidiarias.
- (i) Las transacciones realizadas con entidades relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes, ver nota 8(b).

### 8. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es del 30 por ciento sobre la utilidad gravable. Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos que se pagan.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N°30296, publicada el 31 de diciembre de 2014, la tasa del impuesto a la renta aplicada sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 dependiendo del ejercicio y su origen son:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
  - Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha:
    - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
    - 2017 y 2018: 8 por ciento.
    - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.
- (b) Para propósitos de 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. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de los años 2010 al 2014 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las fiscalizaciones adicionales que se lleven a cabo resultarán o no pasivos de importancia para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no será significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) A continuación presentamos el cálculo del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Utilidad antes de impuestos	21	719
Adiciones	165	11
Deducciones	-	(48)
Utilidad tributaria del ejercicio	186	682
Pérdida aplicada de ejercicios anteriores (e)	-	179
Utilidad imponible	186	503
Porcentaje de impuesto a las ganancias	30%	30%
Impuesto a las ganancias	56	151

- (e) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía aplicó la totalidad de su pérdida tributaria arrastrable por un importe ascendente a S/.179,000.

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

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía 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 de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía 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 de la Compañía.

- (a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, 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 de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía 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. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar, incluyendo sus depósitos en bancos.

(i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Por las cuentas por cobrar en general, la Gerencia efectúa 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 dichos créditos; por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro.

(ii) Depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. 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 2014 y de 2013, proviene del saldo del rubro efectivo y otras cuentas por cobrar.

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, el riesgo de moneda y el riesgo de liquidez.

(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. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía 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, la Compañía no se encuentra expuesta a un riesgo significativo de tasa de interés.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses.

Como se indica en la nota 3, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene una posición de riesgo en moneda extranjera activa ascendente aproximadamente a US\$8,000 y US\$1,000, respectivamente. Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente S/.207 (ganancia neta de aproximadamente S/.204 durante el año 2013), la cual se presenta en el rubro "Gastos financieros, neto" del estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía ha analizado las proyecciones de las fluctuaciones del año 2015 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 la Compañía 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.

La Compañía 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.

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

**Acerca de EY**

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

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

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

